



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

---

**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/ <i>Lista delle Parti e Indirizzi</i> .....   | 4   |
| Directors' report .....   | 8   |
| <i>Relazione degli Amministratori</i> .....   | 11  |
| Audit report .....  | 14  |
| <i>Relazione della società di revisione</i> .....   | 17  |
| <b>Combined/Combinati</b> .....   | 20  |
| Combined statement of net assets/ <i>Combinato dello Stato Patrimoniale</i> .....   | 21  |
| Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Combinato Rendiconto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale</i> ..... | 22  |
| <b>Statement of net assets/<i>Stato Patrimoniale</i></b>  |     |
| <b>Statement of operations and changes in net assets/<i>Rendiconto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale</i></b>                    |     |
| <b>Statement of changes in the number of shares outstanding/<i>Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni in Circolazione</i></b> |     |
| <b>Statistics/<i>Statistiche</i></b>  |     |
| <b>Schedule of investments/<i>Inventario del Portafoglio</i></b>  |     |
| PrivilEdge - William Blair Global Leaders .....   | 24  |
| PrivilEdge - Fidelity Technology .....  | 31  |
| PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations .....  | 39  |
| PrivilEdge - JPMorgan US Equities Beta Enhanced (formerly/ <i>precedentemente</i> Wellington Large Cap US Research) .....               | 46  |
| PrivilEdge - Sands US Growth .....  | 57  |
| PrivilEdge - Mondrian US Equity Value (formerly/ <i>precedentemente</i> Delaware US Large Cap Value) .....                              | 64  |
| PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap .....   | 71  |
| PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity .....   | 79  |
| PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap .....   | 87  |
| PrivilEdge - JPMorgan Eurozone Equity (formerly/ <i>precedentemente</i> JP Morgan Pan European Flexible Equity) .....                   | 95  |
| PrivilEdge - Moneta Best of France .....  | 105 |
| PrivilEdge - Lombard Odier ERLIWI Europe Equity .....   | 110 |
| PrivilEdge - Alpha Japan .....  | 116 |
| PrivilEdge - Allianz All China Equity (formerly/ <i>precedentemente</i> Allianz All China Core) .....                                   | 124 |
| PrivilEdge - Artemis UK Equities (formerly/ <i>precedentemente</i> Liontrust UK Select Growth) .....                                    | 132 |
| PrivilEdge - AXA IM Eurozone .....  | 139 |
| PrivilEdge - Impax US Large Cap .....   | 144 |
| PrivilEdge - Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced (launched on/ <i>lanciato il</i> 07/03/2024) .....                          | 152 |
| PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond .....  | 167 |
| PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond .....   | 178 |
| PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond .....  | 185 |
| PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield .....  | 194 |
| PrivilEdge - Goldman Sachs Euro Credit (formerly/ <i>precedentemente</i> NN IP Euro Credit) .....                                       | 205 |
| PrivilEdge - Robeco Global High Yield (formerly/ <i>precedentemente</i> T. Rowe Price European High Yield Bond) .....                   | 222 |
| PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond .....  | 237 |
| PrivilEdge - Income Partners RMB Debt .....   | 253 |
| PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond .....  | 259 |
| PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt .....  | 270 |
| PrivilEdge - DPAM European Real Estate .....  | 287 |
| PrivilEdge - Security Capital US Real Estate (closed on/ <i>chiuso il</i> 16/07/2024) .....   | 296 |
| PrivilEdge - Amber Event Europe .....   | 300 |
| PrivilEdge - Graham Quant Macro .....   | 310 |
| PrivilEdge - Janus Henderson Octanis .....  | 339 |
| <b>Notes to the financial statements/<i>Note al Bilancio</i></b> .....  | 347 |
| <b>Unaudited supplementary information/<i>Informazioni complementari non certificate</i></b> .....                                      | 379 |

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., Lussemburgo, 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*

PrivilEdge

### Registered Office/*Sede Legale*

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

### Board of Directors/*Consiglio di Amministrazione*

- **Chairman of the Board/*Presidente del Consiglio***

Yvar Mentha

- **Directors/*Membri del Consiglio***

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Marc Giesbrecht

Hugues Girard

Alexandre Meyer

John Ventress

Mark Edmonds, Marc Giesbrecht, Alexandre Meyer and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group / *Mark Edmonds, Marc Giesbrecht, Alexandre Meyer e John Ventress sono dipendenti del Gruppo Lombard Odier.*

Mariusz Baranowski is a former employee of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski è un ex dipendente del Gruppo Lombard Odier.*

Yvar Mentha and Hugues Girard are Independent Directors / *Yvar Mentha e Hugues Girard 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 and Sub-Investment Managers/*Gestore del Fondo e Gestore delegato degli investimenti*

Allianz Global Investors Asia Pacific Limited  
27/F, ICBC Tower, 3 Garden Road Central, Hong Kong

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

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

American Century Investment Management, Inc.  
4500 Main Street, Kansas City, Missouri 64111, United States of America

Artemis Investment Management LLP (as from/dal 12/02/2024)  
Cassini House, 57 St. James's Street, London, SW1A 1LD, United Kingdom

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

AXA Investment Managers UK Ltd  
22 Bishopsgate, London EC2N 4BQ, United Kingdom

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

Columbia Management Investment Advisers, LLC  
290 Congress Street, Boston, MA 02210, United States of America

Degroof Petercam Asset Management S.A.  
Rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium

FIL Pensions Management  
Beech Gate, Millfield Lane, Lower Kingswood, Tadworth, Surrey, KT20 6RP, United Kingdom

FIL Investments International, as Sub-Investment Manager/*come Gestore delegato degli investimenti*  
Beech Gate, Millfield Lane, Lower Kingswood, Tadworth, Surrey, KT20 6RP, United Kingdom

Franklin Templeton Investment Management Limited  
Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6HL, United Kingdom

Graham Capital Management, L.P.  
40 Highland Ave. Rowayton, CT 06853, United States of America

Impax Asset Management LLC  
30 Penhallow Street, Suite 400, Portsmouth, NH 03801, United States of America

Income Partners Asset Management (HK) Limited  
Suites 3503-4, Cambridge House, Taikoo Place, 979 King's Road, Quarry Bay, Hong Kong

Janus Henderson Investors UK Limited  
201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, United Kingdom

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

J.P. Morgan Investment Management Inc., as Sub-Investment Manager/*come Gestore delegato degli investimenti (as from/dal 12/10/2023)*  
245 Park Avenue, New York, NY 10036, United States of America

Liontrust Investment Partners LLP (up to/*fino al* 11/02/2024)  
2, Savoy Court, London, WC2R 0EZ, United Kingdom

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

Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust (up to/*fino al* 11/02/2024)  
2005 Market Street, Philadelphia, PA 19103, United States of America

Mondrian Investment Partners Limited (as from/dal 12/02/2024)  
Sixty London Wall, London, EC2M 5TQ, United Kingdom

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

Moneta Asset Management  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

NN Investment Partners B.V. (up to/fini al 11/10/2023)  
Goldman Sachs Asset Management B.V. (as from/dal 12/10/2023)  
65 Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands

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

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

Robeco Institutional Asset Management B.V. (as from/dal 07/03/2024)  
Weena 850, 3014 DA Rotterdam, The Netherlands

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

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

Security Capital Research & Management Incorporated (up to/fini al 16/07/2024)  
10 South Dearborn Street, Suite 1400, Chicago, Illinois 60603, United States of America

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

T. Rowe Price International Ltd (up to/fini al 05/05/2024)  
60 Queen Victoria Street, London EC4N 4TZ, United Kingdom

Wellington Management Company LLP (up to/fini al 11/10/2023)  
280 Congress Street, Boston, Massachusetts 02210, United States of America

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

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 6 to the financial statements  
*La lista dei Comparti assegnati ai diversi gestori del fondo figura nella Nota 6 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**

Linklaters LLP  
35, avenue John F. Kennedy, 1855 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 Corrairie, 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/finò 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**  
Allfunds Bank S.A.U., Milan Branch  
Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italy  
  
Société Générale Securities Services S.p.A.  
Via Benigno Crespi 19A, 20159 Milan, Italy
- **In France/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**  
**Paying agent/Agente Pagatore**  
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

## Directors' report

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

The Company provides investors with the opportunity of participating in a wide selection of financial markets through a range of actively managed Sub-Funds comprising international equity, fixed-income, convertible bonds and multi-asset portfolios (such as Sub-Fund Graham Quant Macro, etc...).

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

### 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 PrivilEdge umbrella structure comprised 32 Sub-Funds with combined net assets of USD 7 167 627 871.57 representing an increase of 28.26% 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 Sub-Fund (Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced), and closed 1 Sub-Fund (Security Capital US Real Estate). Furthermore, 7 Sub-Funds were renamed as follows due to the change of their Investment policies and/or Investment Managers:

- Wellington Large Cap US Research renamed JPMorgan US Equities Beta Enhanced;
- Delaware US Large Cap Value renamed Mondrian US Equity Value;
- JP Morgan Pan European Flexible Equity renamed JPMorgan Eurozone Equity;
- Allianz All China Core renamed Allianz All China Equity;
- Liontrust UK Select Growth renamed Artemis UK Equities;
- NN IP Euro Credit renamed Goldman Sachs Euro Credit;
- T. Rowe Price European High Yield Bond renamed Robeco Global High Yield.

These and other material changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated October 2023, February 2024 and May 2024, as well as in Notes 1, 14 and 15 to the financial statements.

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

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](http://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 Article 8 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.



## Directors' report

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 Article 8 of SFDR, disclose the aforementioned information.

### Board of Directors ("Directors")

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

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

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 42 250.00 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 1 January 2024. He has remained Director of the Company.

### 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 1 122 Shareholders' meetings involving 15 030 resolutions.

## Directors' report

### 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 <sup>1)</sup>) and to the Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup>, split into Fixed Remuneration <sup>3)</sup> and Variable Remuneration <sup>4)</sup>
- the portion of total remuneration paid or payable to Identified Staff <sup>1)</sup> of the Management Company and to Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup>

which are relevant to the Company based upon:

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

| Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff <sup>1)</sup> ) and average number of Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup> | Fixed Remuneration <sup>3)</sup><br>CHF | Variable Remuneration <sup>4)</sup><br>CHF |
|---|---|--|
| 523   | 17 369 473.85                           | 23 057 767.34                              |

| Average number of Identified Staff <sup>1)</sup> within the Management Company and its Delegates <sup>2)</sup> | Fixed Remuneration <sup>3)</sup><br>CHF | Variable Remuneration <sup>4)</sup><br>CHF |
|--|---|--|
| 469  | 16 384 223.67                           | 21 947 558.23                              |

<sup>1)</sup> 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 <sup>2)</sup>, categories of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the Company

<sup>2)</sup> Delegates means the entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions

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

<sup>4)</sup> 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

## Relazione degli Amministratori

PrivilEdge (la "Società") è costituita come "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") ai sensi della Legge del 10 agosto 1915 del Granducato di Lussemburgo, e successive modifiche, (la "Legge del 1915") ed è attualmente qualificata ai sensi della Parte I della Legge del 17 dicembre 2010, e successive modifiche, (la "Legge") come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). La Società è stata costituita il 22 ottobre 2013 e ha avviato le attività il 20 febbraio 2014.

La Società offre agli investitori l'opportunità di partecipare a un'ampia selezione di mercati finanziari attraverso una serie di Comparti a gestione attiva, tra cui portafogli azionari internazionali, portafogli a reddito fisso, obbligazioni convertibili e portafogli multi-asset (come il Comparto Graham Quant Macro, ecc.).

La vendita dei Comparti è autorizzata in Lussemburgo, alcuni dei quali in Austria, Belgio, Francia, Germania, Italia, Liechtenstein, Spagna, Svizzera, Paesi Bassi e Regno Unito.

### 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 PrivilEdge comprendeva 32 Comparti con un patrimonio netto consolidato di USD 7 167 627 871.57 che costituisce un incremento del 28.26% 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 (Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced) e ha chiuso 1 Comparto (Security Capital US Real Estate). Inoltre, 7 Comparti sono stati rinominati come segue a causa della modifica delle loro politiche d'investimento e/o dei loro Gestore del Fondo:

- Wellington Large Cap US Research rinominato JPMorgan US Equities Beta Enhanced;
- Delaware US Large Cap Value rinominato Mondrian US Equity Value;
- JP Morgan Pan European Flexible Equity rinominato JPMorgan Eurozone Equity;
- Allianz All China Core rinominato Allianz All China Equity;
- Liontrust UK Select Growth rinominato Artemis UK Equities;
- NN IP Euro Credit rinominato Goldman Sachs Euro Credit;
- T. Rowe Price European High Yield Bond rinominato Robeco Global High Yield.

Queste e altre modifiche sostanziali sono state riepilogate in vari Avvisi agli Azionisti e riportate nelle Prospetti informativi datati ottobre 2023, febbraio 2024 e maggio 2024, così come in Note 1, 14 e 15 del bilancio.

Informazioni dettagliate relative all'allocazione di Comparti ai Gestore del Fondo sono riportate nella Nota 6 del Bilancio.

## Relazione degli Amministratori

### 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.

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](http://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 all'Articolo 8 dell'SFDR, forniscono 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 all'Articolo 8 dell'SFDR, dovranno comunicare le suddette informazioni.

### Consiglio di Amministrazione ("Amministratori")

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

Al Consiglio di Amministrazione compete la responsabilità generale degli affari della Società. La Società non ha propri dipendenti e il Consiglio di Amministrazione ha nominato una Società di Gestione, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., con sede in Lussemburgo, conformemente al Capitolo 15 della Legge, sotto la supervisione generale e il controllo degli Amministratori. Agli Amministratori compete la responsabilità delle Relazioni e rendiconti finanziari della Società per ogni esercizio finanziario, che vengono redatti secondo i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo e presentano un quadro equo e veritiero della situazione degli affari della Società alla fine dell'esercizio finanziario. Conformemente allo Statuto, tutti gli Amministratori sono rieleggibili.

La nomina degli Amministratori è esaminata dal Consiglio di Amministrazione ed è soggetta all'approvazione della CSSF nonché, in ultima istanza, all'approvazione degli 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 sussidiarie hanno rinunciato al loro compenso.

La Società paga agli Amministratori del Fondo una Remunerazione annua fissa complessiva di EUR 42 250 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. È rimasto Membri del Consiglio della Società.

### Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione segue un quadro di governance chiaro e trasparente per la gestione degli affari 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 un 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 1 122 riunioni degli Azionisti, su 15 030 delibere.

## Relazione degli Amministratori

### 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 <sup>1)</sup>) e al Personale Qualificato <sup>1)</sup> dei Delegati <sup>2)</sup>, suddivisa in Remunerazione Fissa <sup>3)</sup> e Remunerazione Variabile <sup>4)</sup>
- la quota della remunerazione totale pagata o pagabile al Personale Qualificato <sup>1)</sup> della Società di Gestione e al Personale Qualificato <sup>1)</sup> dei Delegati <sup>2)</sup>

che sono pertinenti alla Società sulla base di:

- (iii) relativa dipendenti e altri Personale Qualificato <sup>1)</sup> della Società di Gestione, una ripartizione proporzionale della remunerazione totale pagata ai dipendenti della Società di Gestione / della remunerazione pagata al Personale Qualificato <sup>1)</sup> 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 <sup>1)</sup> dei Delegati <sup>2)</sup>, una ripartizione proporzionale della remunerazione totale pagata al Personale Qualificato <sup>1)</sup> dei Delegati <sup>2)</sup> come riferito alla Società di Gestione dai Delegati <sup>2)</sup> in riferimento alla parte dello attivo gestite dai Delegati <sup>2)</sup> per la Società rispetto alle loro patrimonio totale in gestione.

| <b>Numero medio di dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale Qualificato <sup>1)</sup>) e numero medio di Personale Qualificato <sup>1)</sup> dei Delegati <sup>2)</sup></b> | <b>Remunerazione Fissa <sup>3)</sup><br/>CHF</b> | <b>Remunerazione Variabile <sup>4)</sup><br/>CHF</b> |
|---|--|--|
| 523   | 17 369 473.85                                    | 23 057 767.34  |

| <b>Numero medio di Personale Qualificato <sup>1)</sup> all'interno Della Società di Gestione e dei suoni Delegati <sup>2)</sup></b> | <b>Remunerazione Fissa <sup>3)</sup><br/>CHF</b> | <b>Remunerazione Variabile <sup>4)</sup><br/>CHF</b> |
|---|--|--|
| 469   | 16 384 223.67                                    | 21 947 558.23  |

<sup>5)</sup> 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 <sup>2)</sup>, categorie di personale le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio della Società

<sup>6)</sup> Delegati indica le entità alle quali la Società di Gestione ha delegato funzioni di gestione del portafoglio

<sup>7)</sup> Remunerazione Fissa indica il totale del salario fisso e altri benefici definiti come i buoni ristorante e i contributi pensionistici

<sup>8)</sup> 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

Le informazioni riportate nella relazione sono storiche e non rappresentano i risultati futuri



## Audit report

To the Shareholders of  
**PrivilEdge**

---

### Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of PrivilEdge (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 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.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



---

**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 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  
**PrivilEdge**

---

### **Il nostro parere**

A nostro parere, il bilancio allegato fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di PrivilEdge (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 tale 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.

---

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

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

---

### **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.*

---

### **Responsabilità 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 evidenzii 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;*
- *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  
Rappresentato da*

*Lussemburgo, 24 gennaio 2025*

*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.*



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

Combined · Combinati

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                     |
|--|------------|-------------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                         |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 6 122 895 720.57) | (2)        | 6 902 040 305.17        |
| Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 311 233.94)              | (2)        | 84 075.22               |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 251 926 121.52          |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>  |            | 7 922 801.74            |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 6 377 426.08            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 34 735 337.38           |
| Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>  |            | 18 009 599.22           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                           | (2)        | 7 884 869.02            |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 6 385 327.34            |
| Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plusvalenza non realizzata su IRS</i>   | (2)        | 467 666.35              |
| Receivable on CFD/ <i>CFD da ricevere</i>  |            | 3 696 102.48            |
| Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>  |            | 2 327.96                |
|  |            | <b>7 239 531 959.48</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                         |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>   |            | 3 659 846.56            |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 28 070 235.24           |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 4 381 663.81            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 3 589 682.97            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 6 003 730.24            |
| Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>   |            | 18 950 503.88           |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                          | (2)        | 1 137 919.46            |
| Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>   | (2)        | 1 742 148.51            |
| Unrealised depreciation on CFD/ <i>Minusvalenza non realizzata su CFD</i>  | (2)        | 109 801.23              |
| Unrealised depreciation on IRS/ <i>Minusvalenza non realizzata su IRS</i>  | (2)        | 1 281 219.23            |
| Unrealised depreciation on CDS/ <i>Minusvalenza non realizzata su CDS</i>  | (2)        | 196 747.17              |
| Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>  |            | 19 618.53               |
| Payable on CFD/ <i>CFD da pagare</i>   |            | 2 760 971.08            |
|  |            | <b>71 904 087.91</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>7 167 627 871.57</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegato 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                     |
|---|------------|-------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>5 588 476 656.47</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                         |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 76 061 559.48           |
| Dividends received on CFD/Dividendi ricevuti su CFD   | (2)        | 3 270 391.81            |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 73 623 396.93           |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 8 886 259.69            |
| Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine  |            | 897 994.18              |
| Other income/Altri redditi  |            | 1 584 419.42            |
|   |            | <b>164 324 021.51</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                         |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 37 400 272.90           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 1 492 970.11            |
| Performance fees/Commissioni di performance   | (3)        | 4 057 206.04            |
| Legal, auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari  |            | 10 000.00               |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 712 116.38              |
| Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti   |            | 2 226 756.75            |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 13 492 009.49           |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 8 126 427.79            |
| Formation/Reorganisation expenses/Ammortamento delle spese di costituzione/riorganizzazione   | (2)        | 5.63                    |
| Dividends paid on CFDs/Dividendi pagati su CFDs   |            | 3 604 426.74            |
| Other expenses/Altre spese  |            | 31 215.50               |
|   |            | <b>71 153 407.33</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                         |
|   |            | <b>93 170 614.18</b>    |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 190 625 783.53          |
| Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni   | (2)        | (3 268 615.04)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 15 159 383.76           |
| Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future   | (2)        | (14 937 206.01)         |
| Net realised gain on CFD/Utile netto realizzato su CFD  | (2)        | 12 735 569.82           |
| Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap   | (2)        | (4 080 933.57)          |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (16 701 302.59)         |
|   |            | <b>272 703 294.08</b>   |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                         |
|   |            | <b>889 373 759.86</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 889 373 759.86          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni  | (2)        | (445 464.82)            |
| 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)        | 12 814 094.49           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | 969 536.22              |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS   | (2)        | 2 240 142.82            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS   | (2)        | (523 811.33)            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CFD   | (2)        | (270 426.37)            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                     |
|---|------------|-------------------------|
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO<br/>RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>1 176 861 124.95</b> |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (10 314 327.10)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 304 582 371.07          |
| Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for Figurativo purposes only/La rivalutazione del Valore patrimoniale netto all'inizio dell'anno ha solo fini Figurativoi |            | 108 022 046.18          |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>7 167 627 871.57</b> |

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



# PrivilEdge - William Blair Global Leaders

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207



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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 244 902 302.38) | (2)        | 296 598 454.37        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 3 554 377.48          |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 254 146.22            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 206 939.90            |
|  |            | <b>300 613 917.97</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 30 291.16             |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 203 024.09            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 61 070.41             |
|  |            | <b>294 385.66</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>300 319 532.31</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>                                      |            | <b>211 099 178.11</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>   |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti  | (2)        | 2 625 322.97          |
| Bank interest/Interessi bancari  |            | 206 327.91            |
| Other income/Altri redditi   |            | 101.97                |
|  |            | <b>2 831 752.85</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>  |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione  | (3)        | 2 323 921.64          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione   | (3)        | 39 757.03             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari  |            | 271.03                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo   | (4)        | 710 753.54            |
| Transaction Costs/Spese operative  | (7)        | 286 546.76            |
|  |            | <b>3 361 250.00</b>   |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI</b>   |            |                       |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti  | (2)        | 25 824 579.44         |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi  | (2)        | (127 651.38)          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>  |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti | (2)        | 37 317 345.01         |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>                      |            |                       |
|  |            | <b>62 484 775.92</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione                        | (2)        | 26 735 578.28         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>   |            |                       |
|  |            | <b>300 319 532.31</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023         | Number of Shares<br>issued         | Number of Shares<br>redeemed           | Number of Shares<br>30/09/2024         |
|-----------------------------|--|------------------------------------|--|--|
|                             | <i>Numero di azioni<br/>01/10/2023</i> | <i>Numero di azioni<br/>emesse</i> | <i>Numero di azioni<br/>rimborsate</i> | <i>Numero di azioni<br/>30/09/2024</i> |
| P - USD - Capitalisation    | 86 084.7330                            | 10 325.2860                        | 24 981.2120                            | 71 428.8070                            |
| P - EUR - Capitalisation    | 84 077.7310                            | 55 596.3670                        | 41 909.3440                            | 97 764.7540                            |
| R - EUR - Capitalisation    | 2 935.8910                             | 0.0000                             | 1 858.6700                             | 1 077.2210                             |
| I - USD - Capitalisation    | 360 530.0000                           | 584 800.0000                       | 750 000.0000                           | 195 330.0000                           |
| M - USD - Capitalisation    | 2 873 440.4930                         | 1 936 438.5850                     | 1 005 549.4840                         | 3 804 329.5940                         |
| M - USD - Distribution      | 507 438.4170                           | 445 126.1180                       | 229 114.7690                           | 723 449.7660                           |
| M X1 - USD - Capitalisation | 369 632.3050                           | 771 315.3840                       | 483 949.5640                           | 656 998.1250                           |
| M X1 - USD - Distribution   | 403 805.9630                           | 872 786.4610                       | 529 852.4110                           | 746 740.0130                           |
| M - EUR - Capitalisation    | 521 265.8360                           | 51 119.1270                        | 160 771.0390                           | 411 613.9240                           |
| M - EUR - Distribution      | 71 736.6230                            | 7 329.9850                         | 23 504.7800                            | 55 561.8280                            |
| M X1 - EUR - Capitalisation | 13 009.6020                            | 92 196.9020                        | 75 275.8810                            | 29 930.6230                            |
| N - USD - Capitalisation    | 2 147 940.7880                         | 435 130.3330                       | 653 670.0000                           | 1 929 401.1210                         |
| N - USD - Distribution      | 58 559.9840                            | 59 999.7950                        | 29 999.7950                            | 88 559.9840                            |
| N - EUR - Capitalisation    | 526 700.0000                           | 50 620.0000                        | 97 400.0000                            | 479 920.0000                           |

## Statistics / *Statistiche*

| For the period/year ended/ <i>Per il periodo/l'esercizio chiuso al</i> | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 2 004 958.56 | 1 950 446.28 | 2 548 532.56 |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 28.0693      | 22.6573      | 19.0996      |
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>  | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 3 296 519.03 | 2 412 243.25 | 2 600 244.10 |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 33.7189      | 28.6906      | 26.1384      |
| <b>R - USD - Capitalisation</b>  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 0.00         | 0.00         | 21 824.77    |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 0.0000       | 0.0000       | 17.1590      |
| <b>R - EUR - Capitalisation</b>  | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 32 027.24    | 74 980.41    | 68 962.50    |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 29.7314      | 25.5392      | 23.4895      |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 6 443 709.32 | 9 499 995.41 | 3 103 320.36 |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 32.9888      | 26.3501      | 21.9805      |

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|----------------|---------------|---------------|
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 116 408 750.36 | 70 406 093.26 | 51 929 050.71 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 30.5990        | 24.5024       | 20.4904       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 22 076 974.22  | 12 399 820.72 | 11 043 648.43 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 30.5163        | 24.4361       | 20.4350       |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 20 293 709.34  | 9 124 296.77  | 714 914.86    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 30.8885        | 24.6848       | 20.6017       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 23 065 777.02  | 9 967 901.03  | 850 830.77    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 30.8886        | 24.6849       | 20.6018       |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 15 130 125.90  | 16 173 457.34 | 12 076 243.89 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 36.7581        | 31.0273       | 28.0419       |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 042 347.61   | 2 225 794.95  | 2 480 028.23  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 36.7581        | 31.0273       | 28.0420       |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 110 439.69   | 406 598.45    | 234 019.96    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 37.1005        | 31.2537       | 28.1902       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 63 021 987.25  | 56 125 265.44 | 48 505 169.00 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 32.6640        | 26.1298       | 21.8295       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 892 730.97   | 1 530 163.99  | 1 278 337.40  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 32.6641        | 26.1299       | 21.8295       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 17 912 697.40  | 16 577 239.85 | 14 083 488.75 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 37.3243        | 31.4738       | 28.4170       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>296 598 454.37</b> | <b>98.76</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>296 598 454.37</b> | <b>98.76</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>296 598 454.37</b> | <b>98.76</b>           |
|  | <b>Denmark/Danimarca</b>   |                       | <b>11 716 019.17</b>  | <b>3.90</b>            |
| 20 617                                   | DSV A/S  | DKK                   | 4 267 239.37          | 1.42                   |
| 63 236                                   | NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED  | DKK                   | 7 448 779.80          | 2.48                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>24 166 621.70</b>  | <b>8.05</b>            |
| 2 730                                    | HERMES INTERNATIONAL SA  | EUR                   | 6 721 277.20          | 2.24                   |
| 4 473                                    | LVMH MOET HENNESSY   | EUR                   | 3 437 055.10          | 1.14                   |
| 19 735                                   | SCHNEIDER ELECTRIC SE  | EUR                   | 5 202 363.28          | 1.73                   |
| 88 117                                   | TOTALENERGIES SE   | EUR                   | 5 753 064.20          | 1.92                   |
| 26 064                                   | VINCI SA   | EUR                   | 3 052 861.92          | 1.02                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>  |                       | <b>5 693 948.40</b>   | <b>1.90</b>            |
| 57 682                                   | INFINEON TECHNOLOGIES AG   | EUR                   | 2 025 268.84          | 0.67                   |
| 11 740                                   | MTU AERO ENGINES AG  | EUR                   | 3 668 679.56          | 1.22                   |
|  | <b>India</b>   |                       | <b>8 015 297.50</b>   | <b>2.67</b>            |
| 74 729                                   | HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS  | USD                   | 4 675 046.24          | 1.56                   |
| 94 786                                   | RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED   | INR                   | 3 340 251.26          | 1.11                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>17 002 969.39</b>  | <b>5.66</b>            |
| 11 323                                   | ACCENTURE - SHS CLASS A  | USD                   | 4 002 454.04          | 1.33                   |
| 10 790                                   | ICON PLC   | USD                   | 3 100 074.90          | 1.03                   |
| 10 470                                   | LINDE PLC  | USD                   | 4 992 724.20          | 1.66                   |
| 12 625                                   | TRANE TECH - REGISTERED SHS  | USD                   | 4 907 716.25          | 1.63                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>  |                       | <b>4 201 843.18</b>   | <b>1.40</b>            |
| 8 938                                    | FERRARI NV   | USD                   | 4 201 843.18          | 1.40                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>3 010 822.00</b>   | <b>1.00</b>            |
| 6 300                                    | KEYENCE CORP   | JPY                   | 3 010 822.00          | 1.00                   |
|  | <b>Jersey</b>  |                       | <b>4 101 673.08</b>   | <b>1.37</b>            |
| 77 790                                   | EXPERIAN GROUP   | GBP                   | 4 101 673.08          | 1.37                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>8 498 639.32</b>   | <b>2.83</b>            |
| 31 792                                   | AIRBUS SE  | EUR                   | 4 655 877.39          | 1.55                   |
| 4 618                                    | ASML HOLDING NV  | EUR                   | 3 842 761.93          | 1.28                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>   |                       | <b>4 591 998.96</b>   | <b>1.53</b>            |
| 236 943                                  | ATLAS COPCO AB -A- REG SHS   | SEK                   | 4 591 998.96          | 1.53                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>  |                       | <b>5 094 721.72</b>   | <b>1.70</b>            |
| 3 384                                    | PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT  | CHF                   | 5 094 721.72          | 1.70                   |
|  | <b>Taiwan</b>  |                       | <b>9 097 181.94</b>   | <b>3.03</b>            |
| 52 382                                   | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)   | USD                   | 9 097 181.94          | 3.03                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>16 757 414.80</b>  | <b>5.58</b>            |
| 74 655                                   | 3I GROUP PLC   | GBP                   | 3 309 516.80          | 1.10                   |
| 240 596                                  | BAE SYSTEMS PLC  | GBP                   | 3 993 630.10          | 1.33                   |
| 179 968                                  | COMPASS GROUP PLC  | GBP                   | 5 779 012.89          | 1.92                   |
| 105 062                                  | HALMA PLC  | GBP                   | 3 675 255.01          | 1.22                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>174 649 303.21</b> | <b>58.15</b>           |
| 18 089                                   | ADVANCED DRAINAGE  | USD                   | 2 842 867.24          | 0.95                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                        | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                      | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |                                   |                       |                   |                        |
| 9 654                                    | ADVANCED MICRO DEVICES INC        | USD                   | 1 584 028.32      | 0.53                   |
| 64 398                                   | ALPHABET INC -A-                  | USD                   | 10 680 408.30     | 3.56                   |
| 54 160                                   | AMAZON.COM INC                    | USD                   | 10 091 632.80     | 3.36                   |
| 11 232                                   | APPLIED MATERIALS INC             | USD                   | 2 269 425.60      | 0.76                   |
| 4 309                                    | ARISTA NETWORKS INC               | USD                   | 1 653 880.38      | 0.55                   |
| 24 310                                   | BOOZ ALLEN HAMILTON -A-           | USD                   | 3 956 695.60      | 1.32                   |
| 20 608                                   | BROADCOM INC - REGISTERED SHS     | USD                   | 3 554 880.00      | 1.18                   |
| 54 297                                   | CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-        | USD                   | 3 128 593.14      | 1.04                   |
| 99 325                                   | COPART INC                        | USD                   | 5 204 630.00      | 1.73                   |
| 32 324                                   | CROWN HOLDINGS INC                | USD                   | 3 099 225.12      | 1.03                   |
| 2 646                                    | ELI LILLY & CO                    | USD                   | 2 344 197.24      | 0.78                   |
| 25 382                                   | GRACO INC                         | USD                   | 2 221 178.82      | 0.74                   |
| 5 325                                    | IDEXX LABS CORP                   | USD                   | 2 690 296.50      | 0.90                   |
| 29 337                                   | INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC     | USD                   | 4 712 695.68      | 1.57                   |
| 5 879                                    | INTUIT                            | USD                   | 3 650 859.00      | 1.22                   |
| 9 265                                    | INTUITIVE SURGICAL                | USD                   | 4 551 616.55      | 1.52                   |
| 20 442                                   | MASTERCARD INC -A-                | USD                   | 10 094 259.60     | 3.36                   |
| 26 591                                   | MERCK and CO INC - REG SHS        | USD                   | 3 019 673.96      | 1.01                   |
| 14 345                                   | META PLATFORMS INC A              | USD                   | 8 211 651.80      | 2.73                   |
| 42 773                                   | MICROSOFT CORP                    | USD                   | 18 405 221.90     | 6.13                   |
| 61 313                                   | MONSTER BEVERAGE CORP             | USD                   | 3 198 699.21      | 1.07                   |
| 7 248                                    | MURPHY USA INC                    | USD                   | 3 572 321.76      | 1.19                   |
| 34 940                                   | NEXTERA ENERGY                    | USD                   | 2 953 478.20      | 0.98                   |
| 89 868                                   | NVIDIA CORP                       | USD                   | 10 913 569.92     | 3.63                   |
| 24 861                                   | OLD DOMINION FREIGHT LINES INC    | USD                   | 4 938 389.04      | 1.64                   |
| 2 469                                    | O REILLY AUTO                     | USD                   | 2 843 300.40      | 0.95                   |
| 5 625                                    | PALO ALTO NETWORKS                | USD                   | 1 922 625.00      | 0.64                   |
| 14 125                                   | PROGRESSIVE CORP                  | USD                   | 3 584 360.00      | 1.19                   |
| 4 609                                    | SERVICENOW INC                    | USD                   | 4 122 243.51      | 1.37                   |
| 5 534                                    | SYNOPSIS                          | USD                   | 2 802 362.26      | 0.93                   |
| 13 412                                   | TEXAS INSTRUMENTS INC             | USD                   | 2 770 516.84      | 0.92                   |
| 8 255                                    | ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE | USD                   | 3 212 185.60      | 1.07                   |
| 7 726                                    | VERTEX PHARMACEUTICALS INC        | USD                   | 3 593 208.08      | 1.20                   |
| 15 510                                   | VULCAN MATERIALS CO               | USD                   | 3 884 169.30      | 1.29                   |
| 24 432                                   | WALMART INC                       | USD                   | 1 972 884.00      | 0.66                   |
| 7 502                                    | WASTCO                            | USD                   | 3 690 083.76      | 1.23                   |
| 8 072                                    | WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC  | USD                   | 2 422 891.52      | 0.81                   |
| 21 927                                   | ZOETIS INC -A-                    | USD                   | 4 284 097.26      | 1.43                   |

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



# PrivilEdge - Fidelity Technology

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 609 791 854.17) | (2)        | 713 399 179.92        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 4 501 937.79          |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>  |            | 3 001 948.84          |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 1 073 679.26          |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 201 503.53            |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 474 626.95            |
|  |            | <b>722 652 876.29</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>   |            | 1.28                  |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 257 023.41            |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 246 032.94            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 533 206.66            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 154 777.58            |
| Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>  |            | 889.33                |
|  |            | <b>1 191 931.20</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>721 460 945.09</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>456 066 063.47</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 6 654 041.50          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 968 724.40            |
| Other income/Altri redditi  |            | 78.34                 |
|   |            | <b>7 622 844.24</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 4 945 732.18          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 1 014 760.55          |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 13 590.80             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 1 723 354.95          |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 470 535.48            |
| Other expenses/Altre spese  |            | 59.10                 |
|   |            | <b>8 168 033.06</b>   |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI</b>  |            | <b>(545 188.82)</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 112 849 256.26        |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 1 207 813.21          |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (1 943 795.66)        |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>111 568 084.99</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 86 438 737.11         |
| 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)        | 1 063 318.44          |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>199 070 140.54</b> |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (37 589.94)           |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 66 362 331.02         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>721 460 945.09</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 661 374.7670                   | 137 986.3270               | 295 333.2440                   | 504 027.8500                   |
| P - USD - Distribution               | 1 086 091.5960                 | 9 311.8050                 | 59 928.1940                    | 1 035 475.2070                 |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 110 814.4670                   | 16 166.5300                | 23 099.7620                    | 103 881.2350                   |
| R - USD - Capitalisation             | 682.2480                       | 3 175.5020                 | 314.6930                       | 3 543.0570                     |
| R - EUR - Hedged - Capitalisation    | 151.4140                       | 0.0000                     | 151.4140                       | 0.0000                         |
| I - USD - Capitalisation             | 190 971.2210                   | 417 010.8900               | 135 765.8590                   | 472 216.2520                   |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 21 325.0000                    | 19 238.0000                | 8 704.0000                     | 31 859.0000                    |
| M - USD - Capitalisation             | 2 186 260.9730                 | 1 195 896.7030             | 633 154.6940                   | 2 749 002.9820                 |
| M - USD - Distribution               | 258 163.2700                   | 128 654.0050               | 83 699.4570                    | 303 117.8180                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 257 451.0350                   | 70 671.1710                | 149 094.3960                   | 179 027.8100                   |
| M X1 - USD - Distribution            | 6 290.0000                     | 234 437.7860               | 50 116.0000                    | 190 611.7860                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 238 067.0100                   | 89 261.8390                | 83 136.8350                    | 244 192.0140                   |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 74 485.3150                    | 21 348.0000                | 22 713.2920                    | 73 120.0230                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 30 865.0000                    | 13 415.6170                | 36 216.3560                    | 8 064.2610                     |
| N - USD - Capitalisation             | 712 247.7750                   | 324 867.9840               | 159 963.9750                   | 877 151.7840                   |
| N - USD - Distribution               | 94 227.8200                    | 24 523.4220                | 50 211.2420                    | 68 540.0000                    |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 343 975.0000                   | 79 225.0000                | 235 625.0000                   | 187 575.0000                   |
| N - GBP - Hedged - Distribution      | 548.9210                       | 1 795.7380                 | 1 794.1980                     | 550.4610                       |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 49 372 072.38 | 47 534 281.06 | 32 012 131.98 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 97.9550       | 71.8719       | 55.1263       |
| <b>P - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 97 876 175.17 | 75 324 497.14 | 58 798 827.02 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 94.5230       | 69.3537       | 53.1948       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 464 184.36  | 4 360 584.15  | 3 074 792.59  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 52.6003       | 39.3503       | 31.1937       |
| <b>R - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 315 655.94    | 45 023.14     | 44 022.26     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 89.0914       | 65.9923       | 51.1000       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023     | 30/09/2022     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>R - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00           | 5 387.90       | 11 588.84      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000         | 35.5839        | 28.4770        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 55 451 334.86  | 16 282 117.09  | 12 585 735.17  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 117.4278       | 85.2595        | 64.7115        |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 425 559.22     | 215 772.53     | 72 383.57      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.3576        | 10.1183        | 8.0740         |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 296 675 424.28 | 171 737 859.58 | 123 925 755.17 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 107.9211       | 78.5532        | 59.7707        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 31 400 294.70  | 19 480 258.47  | 14 176 985.05  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 103.5911       | 75.4571        | 57.4149        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 468 771.47  | 20 347 867.52  | 9 325 520.26   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 108.7472       | 79.0359        | 60.0478        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 20 656 976.98  | 496 470.45     | 387 188.35     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 108.3720       | 78.9301        | 60.0478        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 14 151 410.61  | 10 238 881.45  | 8 509 877.22   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 57.9520        | 43.0084        | 33.8218        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 225 433.08   | 3 194 409.39   | 5 549 641.76   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 57.7876        | 42.8864        | 33.7259        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 470 963.18     | 1 335 740.87   | 111 593.94     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 58.4013        | 43.2769        | 33.9820        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 102 258 015.06 | 60 377 772.72  | 43 525 471.57  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 116.5796       | 84.7707        | 64.4371        |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 7 899 398.93   | 7 909 926.57   | 4 994 794.93   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 115.2524       | 83.9447        | 63.8092        |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 123 772.83  | 15 123 583.77  | 11 611 889.58  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 59.3031        | 43.9671        | 34.5412        |
| <b>N - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 25 540.40      | 18 714.52      | 12 965.58      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 46.3982        | 34.0933        | 26.4027        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>713 399 179.92</b> | <b>98.88</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>713 399 179.92</b> | <b>98.88</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>713 399 179.92</b> | <b>98.88</b>           |
|  | <b>Austria</b>   |                       | <b>2 774 810.74</b>   | <b>0.38</b>            |
| 198 197                                  | AMS-OSRAM AG   | CHF                   | 2 774 810.74          | 0.38                   |
|  | <b>British Virgin Islands/Isole Vergini Britanniche</b>  |                       | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>            |
| 42 742                                   | VK COMPANY LIMITED - SGDR - FV, refer to/voir note 2   | USD                   | 0.00                  | 0.00                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>   |                       | <b>50 569 752.47</b>  | <b>7.01</b>            |
| 184 802                                  | ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR   | USD                   | 19 611 188.24         | 2.72                   |
| 836 500                                  | ASM PACIFIC TECHNOLOGY   | HKD                   | 10 230 790.91         | 1.42                   |
| 169 032                                  | AUTOHOME -A- SPONS ADR REPR 4 SH-A-  | USD                   | 5 513 823.84          | 0.76                   |
| 326 500                                  | NETEASE INC - REG SHS  | HKD                   | 6 326 147.94          | 0.88                   |
| 601 000                                  | SILERGY CORP   | TWD                   | 8 887 801.54          | 1.23                   |
|  | <b>China/Cina</b>  |                       | <b>14 675 944.88</b>  | <b>2.03</b>            |
| 199 147                                  | FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED  | USD                   | 1 794 314.47          | 0.25                   |
| 358 958                                  | KE HOLDINGS INC  | USD                   | 7 146 853.78          | 0.99                   |
| 87 025                                   | TRIP COM GROUP LTD   | USD                   | 5 171 895.75          | 0.72                   |
| 137 961                                  | VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS   | USD                   | 562 880.88            | 0.08                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>16 380 639.26</b>  | <b>2.27</b>            |
| 112 606                                  | DASSAULT SYST.   | EUR                   | 4 477 761.99          | 0.62                   |
| 57 635                                   | TELEPERFORMANCE SE   | EUR                   | 5 982 089.38          | 0.83                   |
| 78 261                                   | UBISOFT ENTERTAINMENT  | EUR                   | 882 166.21            | 0.12                   |
| 15 952                                   | VIRIDIEN   | EUR                   | 581 097.41            | 0.08                   |
| 610 893                                  | WORLDLINE SA   | EUR                   | 4 457 524.27          | 0.62                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>  |                       | <b>15 434 890.70</b>  | <b>2.14</b>            |
| 32 902                                   | SAP AG   | EUR                   | 7 505 624.64          | 1.04                   |
| 214 840                                  | SIEMENS ENERGY - REG SHS   | EUR                   | 7 929 266.06          | 1.10                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>9 829 571.84</b>   | <b>1.36</b>            |
| 27 808                                   | ACCENTURE - SHS CLASS A  | USD                   | 9 829 571.84          | 1.36                   |
|  | <b>Israel/Israele</b>  |                       | <b>1 231 342.30</b>   | <b>0.17</b>            |
| 89 879                                   | MOBILEYE GLOBAL INC-A  | USD                   | 1 231 342.30          | 0.17                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>24 994 047.38</b>  | <b>3.46</b>            |
| 771 500                                  | LY CORPORATION   | JPY                   | 2 261 534.77          | 0.31                   |
| 238 100                                  | MURATA MANUFACTURING CO LTD  | JPY                   | 4 671 613.65          | 0.65                   |
| 91 300                                   | NABTESCO CORP  | JPY                   | 1 575 920.64          | 0.22                   |
| 403 200                                  | RAKUTEN  | JPY                   | 2 609 073.69          | 0.36                   |
| 217 400                                  | RENEAS ELECTRONICS   | JPY                   | 3 159 777.52          | 0.44                   |
| 229 300                                  | SUMCO CORP   | JPY                   | 2 471 900.04          | 0.34                   |
| 78 800                                   | THK CO LTD   | JPY                   | 1 384 949.59          | 0.19                   |
| 93 900                                   | ULVAC INC  | JPY                   | 5 001 566.44          | 0.69                   |
| 130 900                                  | USHIO INC  | JPY                   | 1 857 711.04          | 0.26                   |
|  | <b>Jersey</b>  |                       | <b>1 984 900.47</b>   | <b>0.28</b>            |
| 37 657                                   | WNS --- REGISTERED SHS   | USD                   | 1 984 900.47          | 0.28                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>31 854 511.48</b>  | <b>4.42</b>            |
| 8 286                                    | ADYEN  | EUR                   | 12 970 670.15         | 1.80                   |
| 41 121                                   | BESI - REG SHS   | EUR                   | 5 211 160.60          | 0.72                   |
| 83 390                                   | ELASTIC NV   | USD                   | 6 401 016.40          | 0.89                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | <b>USD</b>            |                        |
| 126 844                                  | JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V                             | EUR                   | 1 908 993.86          | 0.26                   |
| 204 470                                  | UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.                            | EUR                   | 5 362 670.47          | 0.74                   |
|  | <b>Norway/Norvegia</b>                                |                       | <b>3 154 630.11</b>   | <b>0.44</b>            |
| 334 778                                  | TGS ASA   | NOK                   | 3 154 630.11          | 0.44                   |
|  | <b>Singapore</b>                                      |                       | <b>320 261.72</b>     | <b>0.04</b>            |
| 291 183                                  | AEM HOLDINGS LTD                                      | SGD                   | 320 261.72            | 0.04                   |
|  | <b>South Korea/Corea del Sud</b>                      |                       | <b>29 905 734.20</b>  | <b>4.15</b>            |
| 64 417                                   | SAMSUNG C&T   | KRW                   | 6 787 996.32          | 0.94                   |
| 196 978                                  | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS                  | KRW                   | 9 263 705.17          | 1.28                   |
| 252 141                                  | SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG              | KRW                   | 9 814 160.10          | 1.36                   |
| 94 507                                   | SK TELEKOM  | KRW                   | 4 039 872.61          | 0.56                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                                   |                       | <b>6 670 257.02</b>   | <b>0.92</b>            |
| 92 062                                   | AMADEUS IT GROUP SA -A-                               | EUR                   | 6 670 257.02          | 0.92                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>                                  |                       | <b>24 020 465.83</b>  | <b>3.33</b>            |
| 3 173 708                                | TELEFON ERICSSON                                      | SEK                   | 24 020 465.83         | 3.33                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>                           |                       | <b>4 272 436.42</b>   | <b>0.59</b>            |
| 60 879                                   | TEMENOS AG NAM.AKT                                    | CHF                   | 4 272 436.42          | 0.59                   |
|  | <b>Taiwan</b>   |                       | <b>45 723 319.48</b>  | <b>6.34</b>            |
| 1 512 000                                | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO                               | TWD                   | 45 723 319.48         | 6.34                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                     |                       | <b>27 918 295.35</b>  | <b>3.87</b>            |
| 1 460 159                                | ALPHAWAVE IP GROUP PLC                                | GBP                   | 2 040 807.76          | 0.28                   |
| 2 719 256                                | DELIVEROO PLC   | GBP                   | 5 635 245.05          | 0.78                   |
| 159 303                                  | OCADO GROUP PLC                                       | GBP                   | 821 161.48            | 0.11                   |
| 933 506                                  | ROLLS ROYCE HOLDINGS                                  | GBP                   | 6 601 258.53          | 0.91                   |
| 200 954                                  | SAGE GROUP  | GBP                   | 2 761 485.99          | 0.38                   |
| 909 272                                  | TRAINLINE - REGISTERED SHS                            | GBP                   | 4 017 460.72          | 0.56                   |
| 233 125                                  | TRUSTPILOT GROUP PLC                                  | GBP                   | 706 694.18            | 0.10                   |
| 201 262                                  | WISE PLC  | GBP                   | 1 812 767.17          | 0.25                   |
| 343 989                                  | WPP PLC   | GBP                   | 3 521 414.47          | 0.49                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                       | <b>401 683 368.27</b> | <b>55.68</b>           |
| 9 333                                    | ACUITY BRANDS   | USD                   | 2 570 214.87          | 0.36                   |
| 6 949                                    | ADOBE INC   | USD                   | 3 598 053.22          | 0.50                   |
| 37 916                                   | AKAMAI TECHNOLOGIES                                   | USD                   | 3 827 620.20          | 0.53                   |
| 143 442                                  | ALPHABET INC -C-                                      | USD                   | 23 982 067.98         | 3.32                   |
| 132 787                                  | AMAZON.COM INC  | USD                   | 24 742 201.71         | 3.43                   |
| 28 468                                   | ANSYS INC   | USD                   | 9 070 758.84          | 1.26                   |
| 143 993                                  | APPLE INC   | USD                   | 33 550 369.00         | 4.65                   |
| 24 672                                   | ARROW ELECTRONICS INC                                 | USD                   | 3 277 181.76          | 0.45                   |
| 64 054                                   | AUTODESK INC  | USD                   | 17 645 595.92         | 2.45                   |
| 245 906                                  | BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-                  | USD                   | 8 889 501.90          | 1.23                   |
| 69 258                                   | CIENA CORP  | USD                   | 4 265 600.22          | 0.59                   |
| 339 233                                  | CISCO SYSTEMS INC                                     | USD                   | 18 053 980.26         | 2.50                   |
| 26 529                                   | CME GROUP -A-   | USD                   | 5 853 623.85          | 0.81                   |
| 91 087                                   | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-                    | USD                   | 7 030 094.66          | 0.97                   |
| 44 570                                   | CONCENTRIX - REG SHS                                  | USD                   | 2 284 212.50          | 0.32                   |
| 176 724                                  | CORNING INC   | USD                   | 7 979 088.60          | 1.11                   |
| 89 348                                   | CROWN CASTLE INC                                      | USD                   | 10 599 353.24         | 1.47                   |
| 31 506                                   | DOCUSIGN INC  | USD                   | 1 956 207.54          | 0.27                   |
| 168 198                                  | DXC TECHNOLOGY  | USD                   | 3 490 108.50          | 0.48                   |
| 71 055                                   | ELECTRONIC ARTS - REGISTERED                          | USD                   | 10 192 129.20         | 1.41                   |
| 112 149                                  | FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC                   | USD                   | 9 392 478.75          | 1.30                   |
| 64 318                                   | FIVE9 REG SHS   | USD                   | 1 847 856.14          | 0.26                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                            | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|---------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                          | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>                               |                                       |                       |                   |                        |
| 45 620                                   | GENPACT LTD                           | USD                   | 1 788 760.20      | 0.25                   |
| 197 686                                  | INFORMATICA PREFERENTIAL SHARE        | USD                   | 4 997 502.08      | 0.69                   |
| 267 914                                  | INTEL CORP                            | USD                   | 6 285 262.44      | 0.87                   |
| 60 272                                   | JUNIPER NETWORKS INC                  | USD                   | 2 349 402.56      | 0.33                   |
| 185 914                                  | MICROCHIP TECHNOLOGY                  | USD                   | 14 927 035.06     | 2.07                   |
| 105 813                                  | MICROSOFT CORP                        | USD                   | 45 531 333.90     | 6.31                   |
| 5 295                                    | NETFLIX INC                           | USD                   | 3 755 584.65      | 0.52                   |
| 58 212                                   | NUTANIX -A-                           | USD                   | 3 449 061.00      | 0.48                   |
| 93 542                                   | PAGERDUTY - REGISTERED SHS            | USD                   | 1 735 204.10      | 0.24                   |
| 55 623                                   | PROCORE TECHNOLOGIES INC              | USD                   | 3 433 051.56      | 0.48                   |
| 8 792                                    | PTC INC                               | USD                   | 1 588 362.72      | 0.22                   |
| 77 180                                   | QORVO INC                             | USD                   | 7 972 694.00      | 1.11                   |
| 40 561                                   | SALESFORCE INC                        | USD                   | 11 101 951.31     | 1.54                   |
| 90 560                                   | SKYWORKS SOLUTIONS INC                | USD                   | 8 944 611.20      | 1.24                   |
| 84 740                                   | TEXAS INSTRUMENTS INC                 | USD                   | 17 504 741.80     | 2.43                   |
| 86 403                                   | TRIMBLE                               | USD                   | 5 364 762.27      | 0.74                   |
| 138 524                                  | TRIPADVISOR INC                       | USD                   | 2 007 212.76      | 0.28                   |
| 35 108                                   | VERISIGN INC                          | USD                   | 6 669 115.68      | 0.92                   |
| 30 244                                   | VISA INC -A-                          | USD                   | 8 315 587.80      | 1.15                   |
| 51 940                                   | WALT DISNEY CO                        | USD                   | 4 996 108.60      | 0.69                   |
| 122 262                                  | WARNER MUSIC GRP - REGISTERED SHS -A- | USD                   | 3 826 800.60      | 0.53                   |
| 26 297                                   | WOLFSPEED --- REGISTERED SHS          | USD                   | 255 080.90        | 0.04                   |
| 65 956                                   | WORKDAY INC -A-                       | USD                   | 16 120 305.96     | 2.23                   |
| 66 899                                   | ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC         | USD                   | 4 665 536.26      | 0.65                   |

| Currency   | Amount<br>bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------|--------------------------|------------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta   | Quantità<br>acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>   |                        |                          |            |          |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                        |                          |            |          |                     | <b>474 626.95</b>                            | <b>0.07</b>            |
| CHF  | 435 063.40             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 514 918.84          | 1 716.20                                     | 0.00                   |
| EUR  | 37 075 592.63          | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 40 918 369.58       | 485 114.01                                   | 0.07                   |
| GBP  | 26 088.04              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 34 006.15           | 986.07                                       | 0.00                   |
| USD  | 10 360.78              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF      | 8 716.31            | 10.21  | 0.00                   |
| USD  | 1 699 919.72           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 1 534 042.20        | (13 185.09)                                  | (0.00)                 |
| USD  | 670.90                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | GBP      | 510.95              | (14.45)                                      | (0.00)                 |

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



# PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 10 774 359.64) | (2)        | 11 294 924.26        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 217 985.60           |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 6 154.38             |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 9 834.36             |
|   |            | <b>11 528 898.60</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>   |            | 59 563.82            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 7 669.61             |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 2 179.12             |
|   |            | <b>69 412.55</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>11 459 486.05</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>12 679 961.60</b>  |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 47 504.98             |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 21 009.01             |
| Other income/Altri redditi  |            | 6.08                  |
|   |            | <b>68 520.07</b>      |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 96 608.38             |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 195.69                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 27 457.96             |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 1 729.57              |
|   |            | <b>125 991.60</b>     |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (1 090 923.60)        |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 34 371.97             |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (168 693.95)          |
|   |            | <b>(1 282 717.11)</b> |
| <b>NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA</b>   |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 3 964 440.45          |
| 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)        | 40 200.36             |
|   |            | <b>2 721 923.70</b>   |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (3 942 399.25)        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>11 459 486.05</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023         | Number of Shares<br>issued         | Number of Shares<br>redeemed           | Number of Shares<br>30/09/2024         |
|-----------------------------------|--|------------------------------------|--|--|
|                                   | <i>Numero di azioni<br/>01/10/2023</i> | <i>Numero di azioni<br/>emesse</i> | <i>Numero di azioni<br/>rimborsate</i> | <i>Numero di azioni<br/>30/09/2024</i> |
| P - USD - Capitalisation          | 4 000.0000                             | 0.0000                             | 0.0000                                 | 4 000.0000                             |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation | 29 215.0000                            | 380.0000                           | 27 210.0000                            | 2 385.0000                             |
| M - USD - Capitalisation          | 642 004.6720                           | 73 410.0000                        | 272 904.6840                           | 442 509.9880                           |
| M - USD - Distribution            | 170 991.7620                           | 100 000.0000                       | 178 300.0000                           | 92 691.7620                            |
| M X1 - USD - Capitalisation       | 123 695.0000                           | 69 907.0000                        | 36 546.0000                            | 157 056.0000                           |
| M X1 - USD - Distribution         | 269 567.0000                           | 123 000.0000                       | 114 973.0000                           | 277 594.0000                           |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 73 735.5140                            | 3 190.0000                         | 27 588.0370                            | 49 337.4770                            |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 33 649.9100                            | 0.0000                             | 18 500.0000                            | 15 149.9100                            |
| M - EUR - Hedged - Distribution   | 59 250.0170                            | 0.0000                             | 1 983.2020                             | 57 266.8150                            |
| N - USD - Capitalisation          | 222 500.0000                           | 0.0000                             | 222 500.0000                           | 0.0000                                 |
| N - USD - Distribution            | 160 272.0000                           | 0.0000                             | 0.0000                                 | 160 272.0000                           |

## Statistics / *Statistiche*

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 35 463.36    | 27 926.45    | 23 272.03    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.8658       | 6.9816       | 5.8180       |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 276.42    | 191 974.34   | 154 157.00   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.0824       | 6.5711       | 5.7095       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 003 784.34 | 4 542 331.95 | 7 301 476.96 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.0479       | 7.0752       | 5.8549       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 838 665.55   | 1 209 806.49 | 1 434 080.41 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.0479       | 7.0752       | 5.8549       |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 431 377.42 | 879 344.15   | 1 114 023.41 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.1138       | 7.1090       | 5.8681       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 529 936.84 | 1 916 344.01 | 1 950 308.20 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.1138       | 7.1090       | 5.8681       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 395 879.97   | 482 222.55   | 406 629.18   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.0239       | 6.5399       | 5.6966       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 126 298.21   | 223 698.67   | 213 733.30   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.3366       | 6.6478       | 5.6887       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 477 408.85   | 393 883.60   | 375 169.56   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.3366       | 6.6478       | 5.6887       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 1 577 237.70 | 1 997 738.30 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 7.0887       | 5.8602       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 454 340.55 | 1 136 121.51 | 939 224.16   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.0742       | 7.0887       | 5.8602       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>11 294 924.26</b> | <b>98.56</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>11 294 924.26</b> | <b>98.56</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>11 294 924.26</b> | <b>98.56</b>           |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>35 834.97</b>     | <b>0.31</b>            |
| 34 948                                   | AUTOSTORE HLDG --- REGISTERED SHS REG S  | NOK                   | 35 834.97            | 0.31                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>   |                       | <b>198 262.41</b>    | <b>1.73</b>            |
| 14 000                                   | ALIBABA GROUP  | HKD                   | 198 262.41           | 1.73                   |
|  | <b>China/Cina</b>  |                       | <b>148 548.75</b>    | <b>1.30</b>            |
| 2 350                                    | TRIP COM GROUP LTD - REG SHS   | HKD                   | 148 548.75           | 1.30                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>324 768.76</b>    | <b>2.83</b>            |
| 1 232                                    | SCHNEIDER ELECTRIC SE  | EUR                   | 324 768.76           | 2.83                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>  |                       | <b>408 614.45</b>    | <b>3.57</b>            |
| 3 666                                    | INFINEON TECHNOLOGIES AG   | EUR                   | 128 716.68           | 1.12                   |
| 1 383                                    | SIEMENS AG - NAMEN-AKT   | EUR                   | 279 897.77           | 2.44                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>1 070 888.16</b>  | <b>9.34</b>            |
| 11 900                                   | DAIFUKU CO LTD   | JPY                   | 229 738.87           | 2.00                   |
| 7 700                                    | FANUC CORP SHS   | JPY                   | 225 552.28           | 1.97                   |
| 700                                      | KEYENCE CORP   | JPY                   | 334 535.78           | 2.92                   |
| 2 400                                    | OMRON CORP   | JPY                   | 109 848.99           | 0.96                   |
| 4 900                                    | YASKAWA ELECTRIC CORP  | JPY                   | 171 212.24           | 1.49                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>  |                       | <b>110 958.40</b>    | <b>0.97</b>            |
| 560                                      | GLOBANT REG SHS  | USD                   | 110 958.40           | 0.97                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>310 463.01</b>    | <b>2.71</b>            |
| 196                                      | ASML HOLDING NV  | EUR                   | 163 096.87           | 1.42                   |
| 614                                      | NXP SEMICONDUCTORS NV - BEARER SHS   | USD                   | 147 366.14           | 1.29                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>  |                       | <b>127 518.98</b>    | <b>1.11</b>            |
| 1 760                                    | AMADEUS IT GROUP SA -A-  | EUR                   | 127 518.98           | 1.11                   |
|  | <b>Taiwan</b>  |                       | <b>378 079.59</b>    | <b>3.30</b>            |
| 2 177                                    | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)   | USD                   | 378 079.59           | 3.30                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>8 180 986.78</b>  | <b>71.39</b>           |
| 297                                      | ADOBE INC  | USD                   | 153 780.66           | 1.34                   |
| 2 068                                    | ADVANCED MICRO DEVICES INC   | USD                   | 339 317.44           | 2.96                   |
| 2 800                                    | ALTAIR ENGINEERING INC   | USD                   | 267 428.00           | 2.33                   |
| 764                                      | AUTODESK INC   | USD                   | 210 466.72           | 1.84                   |
| 81                                       | BOOKING HOLDINGS INC   | USD                   | 341 181.72           | 2.98                   |
| 834                                      | BROADCOM INC - REGISTERED SHS  | USD                   | 143 865.00           | 1.26                   |
| 1 342                                    | CADENCE DESIGN SYSTEMS INC   | USD                   | 363 722.26           | 3.17                   |
| 2 806                                    | COGNEX CORP  | USD                   | 113 643.00           | 0.99                   |
| 399                                      | CROWDSTRIKE HOLDINGS INC   | USD                   | 111 907.53           | 0.98                   |
| 2 561                                    | DEXCOM INC   | USD                   | 171 689.44           | 1.50                   |
| 2 459                                    | FIVE9 REG SHS  | USD                   | 70 647.07            | 0.62                   |
| 2 910                                    | GLOBUS MEDICAL -A-   | USD                   | 208 181.40           | 1.82                   |
| 3 415                                    | GXO LOGISTICS INC - REG SHS  | USD                   | 177 819.05           | 1.55                   |
| 226                                      | HUBSPOT INC  | USD                   | 120 141.60           | 1.05                   |
| 266                                      | IMPING INC   | USD                   | 57 594.32            | 0.50                   |
| 960                                      | INTUITIVE SURGICAL   | USD                   | 471 619.20           | 4.12                   |
| 479                                      | LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC  | USD                   | 91 977.58            | 0.80                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                             | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                           | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>                               |  |                       |                   |                        |
| 2 260                                    | MARVELL TECH --- REGISTERED SHS        | USD                   | 162 991.20        | 1.42                   |
| 76                                       | MERCADOLIBRE                           | USD                   | 155 948.96        | 1.36                   |
| 326                                      | MONGODB INC                            | USD                   | 88 134.10         | 0.77                   |
| 407                                      | NETFLIX INC                            | USD                   | 288 672.89        | 2.52                   |
| 6 404                                    | NVIDIA CORP                            | USD                   | 777 701.76        | 6.79                   |
| 1 625                                    | ON SEMICONDUCTOR CORP                  | USD                   | 117 991.25        | 1.03                   |
| 649                                      | PALO ALTO NETWORKS                     | USD                   | 221 828.20        | 1.94                   |
| 573                                      | PAYLOCITY HLDG                         | USD                   | 94 527.81         | 0.82                   |
| 1 675                                    | PROCEPT BIROBOTICS CORPORATION         | USD                   | 134 201.00        | 1.17                   |
| 1 987                                    | PROCORE TECHNOLOGIES INC               | USD                   | 122 637.64        | 1.07                   |
| 965                                      | QUALCOMM INC                           | USD                   | 164 098.25        | 1.43                   |
| 1 310                                    | SALESFORCE INC                         | USD                   | 358 560.10        | 3.13                   |
| 495                                      | SERVICENOW INC                         | USD                   | 442 723.05        | 3.86                   |
| 461                                      | SILICON LABORATORIES INC               | USD                   | 53 277.77         | 0.46                   |
| 657                                      | SNOWFLAKE INC-CLASS A                  | USD                   | 75 463.02         | 0.66                   |
| 810                                      | TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC      | USD                   | 124 505.10        | 1.09                   |
| 869                                      | TERADYNE INC                           | USD                   | 116 385.17        | 1.02                   |
| 450                                      | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS | USD                   | 278 356.50        | 2.43                   |
| 1 052                                    | VEEVA SYSTEMS -A-                      | USD                   | 220 783.24        | 1.93                   |
| 733                                      | VISA INC -A-                           | USD                   | 201 538.35        | 1.76                   |
| 987                                      | WORKDAY INC -A-                        | USD                   | 241 232.67        | 2.11                   |
| 517                                      | ZEBRA TECHNOLOGIES -A-                 | USD                   | 191 455.44        | 1.67                   |
| 778                                      | ZSCALER INC                            | USD                   | 132 991.32        | 1.16                   |

| Currency   | Amount<br>bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------|--------------------------|------------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta   | Quantità<br>acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>   |                        |                          |            |          |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                        |                          |            |          |                     | <b>9 834.36</b>                              | <b>0.09</b>            |
| CHF  | 432 814.04             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 512 219.75          | 1 744.18                                     | 0.02                   |
| EUR  | 624 058.72             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 688 668.77          | 8 237.27                                     | 0.07                   |
| USD  | 19 316.03              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF      | 16 275.25           | (10.67)                                      | (0.00)                 |
| USD  | 20 526.17              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 18 502.82           | (136.42)                                     | (0.00)                 |

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



# PrivilEdge - JPMorgan US Equities Beta Enhanced\*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Formerly · Precedentemente Wellington Large Cap US Research

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                     |
|--|------------|-------------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                         |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 861 452 340.25) | (2)        | 1 077 144 676.58        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 2 155 584.54            |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 644 677.00              |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 472 778.12              |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 153 106.39              |
|  |            | <b>1 080 570 822.63</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                         |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 197 636.75              |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 240 995.08              |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 528 832.79              |
|  |            | <b>967 464.62</b>       |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>1 079 603 358.01</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                     |
|---|------------|-------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>305 786 685.41</b>   |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                         |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 7 031 540.58            |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 143 882.77              |
| Other income/Altri redditi  |            | 17 612.41               |
|   |            | <b>7 193 035.76</b>     |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                         |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 2 076 399.50            |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 60 583.45               |
| Performance fees/Commissioni di performance   | (3)        | 364 628.56              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 1 728.34                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 1 416 294.97            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 148 620.15              |
| Other expenses/Altre spese  |            | 6 469.19                |
|   |            | <b>4 074 724.16</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>3 118 311.60</b>     |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 38 874 451.91           |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 199 597.22              |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (87 118.32)             |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>42 105 242.41</b>    |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 169 767 951.28          |
| 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)        | 260 910.68              |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>212 134 104.37</b>   |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (22 514.58)             |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 561 705 082.81          |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>1 079 603 358.01</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 653 657.7190                   | 111 726.3500               | 71 847.6750                    | 693 536.3940                   |
| P - USD - Distribution               | 141 756.8220                   | 3 753.3590                 | 20 150.0000                    | 125 360.1810                   |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 8 102.1320                     | 165 456.9180               | 10 484.0000                    | 163 075.0500                   |
| R - USD - Capitalisation             | 1 194.3760                     | 241.8940                   | 185.3420                       | 1 250.9280                     |
| I - USD - Capitalisation             | 348 614.5140                   | 1 905 323.2740             | 119 647.7830                   | 2 134 290.0050                 |
| M - USD - Capitalisation             | 4 677 230.2910                 | 9 163 822.6200             | 2 826 214.7790                 | 11 014 838.1320                |
| M - USD - Distribution               | 1 080 589.2220                 | 1 266 172.3560             | 721 065.2710                   | 1 625 696.3070                 |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 561 430.8580                   | 1 846 593.1170             | 449 001.7610                   | 1 959 022.2140                 |
| M X1 - USD - Distribution            | 162 642.4830                   | 2 235 756.8890             | 238 212.0000                   | 2 160 187.3720                 |
| M - EUR - Capitalisation             | 13 683.1870                    | 148 399.1860               | 55 418.2090                    | 106 664.1640                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 45 704.4880                    | 236 158.6470               | 29 679.4880                    | 252 183.6470                   |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 3 900.0000                     | 25 534.5160                | 23 929.5160                    | 5 505.0000                     |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 375 010.5130                   | 234 615.2460               | 439 544.5950                   | 170 081.1640                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 14 283.6440                    | 6 995.0000                 | 3 319.2670                     | 17 959.3770                    |
| N - USD - Capitalisation             | 2 143 282.5450                 | 4 116 689.3430             | 905 363.0840                   | 5 354 608.8040                 |
| N - USD - Distribution               | 405 401.5250                   | 1 344 233.5170             | 337 937.0110                   | 1 411 698.0310                 |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 25 313 243.60 | 17 567 749.93 | 18 121 687.70 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 36.4988       | 26.8761       | 23.0968       |
| <b>P - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 579 301.33  | 3 812 698.68  | 2 065 665.14  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 36.5292       | 26.8961       | 23.1140       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 975 142.18  | 110 995.38    | 288 865.80    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 18.2440       | 13.6995       | 12.1391       |
| <b>R - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 40 332.46     | 28 472.77     | 26 467.76     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 32.2420       | 23.8390       | 20.6928       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 90 803 940.66 | 10 894 319.60 | 17 625 474.20 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 42.5453       | 31.2503       | 26.5755       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023     | 30/09/2022     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00           | 0.00           | 3 877 375.59   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000         | 0.0000         | 26.5574        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 434 510 061.72 | 135 626 632.68 | 140 146 729.38 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 39.4477        | 28.9972        | 24.7335        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 63 734 722.99  | 31 137 109.42  | 26 655 839.15  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 39.2046        | 28.8149        | 24.5780        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 78 319 049.55  | 16 485 915.02  | 9 734 889.49   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 39.9786        | 29.3641        | 24.9714        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 83 873 108.29  | 4 649 513.62   | 13 503 749.02  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 38.8268        | 28.5873        | 24.3828        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 500 757.73   | 149 196.70     | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.0699        | 10.9037        | 0.0000         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 800 103.45   | 651 891.17     | 1 258 696.86   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19.0342        | 14.2632        | 12.5441        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 104 768.85     | 55 626.13      | 48 921.94      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19.0316        | 14.2631        | 12.5441        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 279 927.39   | 5 414 026.94   | 3 908 573.76   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19.2845        | 14.4370        | 12.6589        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 338 949.60     | 202 854.32     | 297 291.61     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 18.8731        | 14.2019        | 12.4527        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 225 003 042.64 | 66 178 611.39  | 75 703 681.87  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 42.0204        | 30.8772        | 26.3107        |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 58 918 296.29  | 12 434 226.96  | 13 948 574.17  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 41.7358        | 30.6714        | 26.1353        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value            | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato       | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                     |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>1 077 144 676.58</b> | <b>99.77</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>1 077 144 676.58</b> | <b>99.77</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>1 077 144 676.58</b> | <b>99.77</b>           |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>29 250 912.64</b>    | <b>2.71</b>            |
| 20 894                                   | ACCENTURE - SHS CLASS A  | USD                   | 7 385 611.12            | 0.68                   |
| 3 937                                    | ALLEGION PLC   | USD                   | 573 778.38              | 0.05                   |
| 20 774                                   | APTIV PLC  | USD                   | 1 495 935.74            | 0.14                   |
| 17 218                                   | LINDE PLC  | USD                   | 8 210 575.48            | 0.76                   |
| 44 120                                   | MEDTRONIC HLD  | USD                   | 3 972 123.60            | 0.37                   |
| 19 584                                   | TRANE TECH - REGISTERED SHS  | USD                   | 7 612 888.32            | 0.71                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>6 044 017.08</b>     | <b>0.56</b>            |
| 5 642                                    | LYONDELLBASELL -A-   | USD                   | 541 067.80              | 0.05                   |
| 22 928                                   | NXP SEMICONDUCTORS NV - BEARER SHS   | USD                   | 5 502 949.28            | 0.51                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>  |                       | <b>3 683 952.87</b>     | <b>0.34</b>            |
| 4 074                                    | BUNGE GLOBAL LT  | USD                   | 393 711.36              | 0.04                   |
| 11 409                                   | CHUBB - NAMEN AKT  | USD                   | 3 290 241.51            | 0.30                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>2 832 164.04</b>     | <b>0.26</b>            |
| 7 313                                    | AON PREFERENTIAL SHARE   | USD                   | 2 530 224.87            | 0.23                   |
| 10 673                                   | ROYALTY PHARMA PLC -A- REG SHS   | USD                   | 301 939.17              | 0.03                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>1 035 333 629.95</b> | <b>95.90</b>           |
| 6 443                                    | 3M CO  | USD                   | 880 758.10              | 0.08                   |
| 4 772                                    | ABBOTT LABORATORIES  | USD                   | 544 055.72              | 0.05                   |
| 60 920                                   | ABBVIE INC   | USD                   | 12 030 481.60           | 1.11                   |
| 6 074                                    | ADOBE INC  | USD                   | 3 144 995.72            | 0.29                   |
| 40 773                                   | ADVANCED MICRO DEVICES INC   | USD                   | 6 690 033.84            | 0.62                   |
| 7 626                                    | AECOM  | USD                   | 787 537.02              | 0.07                   |
| 10 290                                   | AFLAC INC  | USD                   | 1 150 422.00            | 0.11                   |
| 4 808                                    | AKAMAI TECHNOLOGIES  | USD                   | 485 367.60              | 0.04                   |
| 124 919                                  | ALPHABET INC -A-   | USD                   | 20 717 816.15           | 1.92                   |
| 102 161                                  | ALPHABET INC -C-   | USD                   | 17 080 297.59           | 1.58                   |
| 219 999                                  | AMAZON.COM INC   | USD                   | 40 992 413.67           | 3.80                   |
| 17 645                                   | AMERICAN TOWER CORP  | USD                   | 4 103 521.20            | 0.38                   |
| 3 459                                    | AMERIPRISE FINANCIAL INC   | USD                   | 1 625 072.79            | 0.15                   |
| 11 226                                   | AMETEK INC   | USD                   | 1 927 616.46            | 0.18                   |
| 26 375                                   | ANALOG DEVICES INC   | USD                   | 6 070 733.75            | 0.56                   |
| 8 326                                    | APOLLO GLB MGMT --- REGISTERED SHS   | USD                   | 1 040 000.66            | 0.10                   |
| 316 242                                  | APPLE INC  | USD                   | 73 684 386.00           | 6.83                   |
| 11 465                                   | ARCHER-DANIELS MIDLAND CO  | USD                   | 684 919.10              | 0.06                   |
| 5 467                                    | ARISTA NETWORKS INC  | USD                   | 2 098 343.94            | 0.19                   |
| 85 390                                   | AT&T INC   | USD                   | 1 878 580.00            | 0.17                   |
| 3 296                                    | ATLISSIAN CORPORATION PL   | USD                   | 523 437.76              | 0.05                   |
| 4 572                                    | AUTODESK INC   | USD                   | 1 259 494.56            | 0.12                   |
| 2 959                                    | AUTOMATIC DATA PROCESSING INC  | USD                   | 818 844.07              | 0.08                   |
| 1 332                                    | AUTOZONE INC   | USD                   | 4 195 853.28            | 0.39                   |
| 3 952                                    | AVERY DENNISON CORP  | USD                   | 872 443.52              | 0.08                   |
| 32 949                                   | BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-   | USD                   | 1 191 106.35            | 0.11                   |
| 19 001                                   | BALL CORP  | USD                   | 1 290 357.91            | 0.12                   |
| 233 601                                  | BANK OF AMERICA CORP   | USD                   | 9 269 287.68            | 0.86                   |
| 33 867                                   | BAXTER INTERNATIONAL INC - REG SHS   | USD                   | 1 285 929.99            | 0.12                   |
| 4 362                                    | BECTON DICKINSON - REG SHS   | USD                   | 1 051 678.20            | 0.10                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                         | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                       | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |                                    |                       |                   |                        |
| 26 553                                   | BERKSHIRE HATHAWAY -B-             | USD                   | 12 221 283.78     | 1.13                   |
| 17 881                                   | BEST BUY CO INC                    | USD                   | 1 847 107.30      | 0.17                   |
| 6 852                                    | BIOGEN IDEC INC                    | USD                   | 1 328 191.68      | 0.12                   |
| 8 016                                    | BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC        | USD                   | 563 444.64        | 0.05                   |
| 14 929                                   | BLOCK INC -A-                      | USD                   | 1 002 183.77      | 0.09                   |
| 1 454                                    | BOOKING HOLDINGS INC               | USD                   | 6 124 422.48      | 0.57                   |
| 2 788                                    | BOOZ ALLEN HAMILTON -A-            | USD                   | 453 774.88        | 0.04                   |
| 51 550                                   | BOSTON SCIENTIF CORP               | USD                   | 4 319 890.00      | 0.40                   |
| 117 486                                  | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO            | USD                   | 6 078 725.64      | 0.56                   |
| 70 590                                   | BROADCOM INC - REGISTERED SHS      | USD                   | 12 176 775.00     | 1.13                   |
| 4 555                                    | BTH & BDY WRKS - REG SHS           | USD                   | 145 395.60        | 0.01                   |
| 6 286                                    | BURLINGTON STORES INC              | USD                   | 1 656 235.28      | 0.15                   |
| 2 435                                    | C.H.ROBINSON WORLWIDE INC          | USD                   | 268 750.95        | 0.02                   |
| 5 828                                    | CADENCE DESIGN SYSTEMS INC         | USD                   | 1 579 562.84      | 0.15                   |
| 4 489                                    | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP         | USD                   | 672 137.97        | 0.06                   |
| 1 086                                    | CARLISLE COS INC                   | USD                   | 488 428.50        | 0.05                   |
| 68 058                                   | CARRIER GLOBAL CORP-WI             | USD                   | 5 477 988.42      | 0.51                   |
| 13 366                                   | CATERPILLAR - REGISTERED           | USD                   | 5 227 709.92      | 0.48                   |
| 2 388                                    | CBOE HOLDINGS INC                  | USD                   | 489 229.56        | 0.05                   |
| 6 618                                    | CBRE GROUP                         | USD                   | 823 808.64        | 0.08                   |
| 13 012                                   | CENTENE CORP                       | USD                   | 979 543.36        | 0.09                   |
| 39 421                                   | CHARLES SCHWAB CORP/THE            | USD                   | 2 554 875.01      | 0.24                   |
| 7 936                                    | CHARTER COMM -A-                   | USD                   | 2 571 898.88      | 0.24                   |
| 7 462                                    | CHENIERE ENERGY INC                | USD                   | 1 341 966.08      | 0.12                   |
| 35 238                                   | CHEVRON CORP                       | USD                   | 5 189 500.26      | 0.48                   |
| 83 063                                   | CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-         | USD                   | 4 786 090.06      | 0.44                   |
| 33 003                                   | CHURCH AND DWIGHT CO               | USD                   | 3 456 074.16      | 0.32                   |
| 18 186                                   | CISCO SYSTEMS INC                  | USD                   | 967 858.92        | 0.09                   |
| 49 779                                   | CITIGROUP INC                      | USD                   | 3 116 165.40      | 0.29                   |
| 3 101                                    | CLOROX CO                          | USD                   | 505 183.91        | 0.05                   |
| 20 174                                   | CME GROUP -A-                      | USD                   | 4 451 393.10      | 0.41                   |
| 33 184                                   | CMS ENERGY CORP                    | USD                   | 2 343 785.92      | 0.22                   |
| 155 380                                  | COCA-COLA CO                       | USD                   | 11 165 606.80     | 1.03                   |
| 39 719                                   | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A- | USD                   | 3 065 512.42      | 0.28                   |
| 149 411                                  | COMCAST CORP                       | USD                   | 6 240 897.47      | 0.58                   |
| 56 641                                   | CONOCOPHILLIPS CO                  | USD                   | 5 963 164.48      | 0.55                   |
| 7 831                                    | CONSOLIDATED EDISON INC            | USD                   | 815 442.03        | 0.08                   |
| 12 436                                   | COPART INC                         | USD                   | 651 646.40        | 0.06                   |
| 9 799                                    | CORTEVA - REGISTERED SHS           | USD                   | 576 083.21        | 0.05                   |
| 9 589                                    | COSTCO WHOLESALE CORP              | USD                   | 8 500 840.28      | 0.79                   |
| 4 742                                    | CROWDSTRIKE HOLDINGS INC           | USD                   | 1 329 988.74      | 0.12                   |
| 7 592                                    | CROWN CASTLE INC                   | USD                   | 900 638.96        | 0.08                   |
| 2 366                                    | CROWN HOLDINGS INC                 | USD                   | 226 852.08        | 0.02                   |
| 147 791                                  | CSX CORP                           | USD                   | 5 103 223.23      | 0.47                   |
| 2 883                                    | CUMMINS - REGISTERED               | USD                   | 933 486.57        | 0.09                   |
| 10 009                                   | CVS HEALTH                         | USD                   | 629 365.92        | 0.06                   |
| 19 877                                   | DANAHER CORP - REG SHS             | USD                   | 5 526 203.54      | 0.51                   |
| 5 233                                    | DARDEN RESTAURANTS INC             | USD                   | 858 892.29        | 0.08                   |
| 4 062                                    | DATADOG INC                        | USD                   | 467 373.72        | 0.04                   |
| 7 113                                    | DECKERS OUTDOOR                    | USD                   | 1 134 167.85      | 0.11                   |
| 17 344                                   | DEERE AND CO                       | USD                   | 7 238 171.52      | 0.67                   |
| 6 523                                    | DELL TECHNOLOGIES INC -C- REG SHS  | USD                   | 773 236.42        | 0.07                   |
| 16 418                                   | DELTA AIR LINES                    | USD                   | 833 870.22        | 0.08                   |
| 9 160                                    | DEXCOM INC                         | USD                   | 614 086.40        | 0.06                   |
| 21 248                                   | DIAMONDBACK ENERGY                 | USD                   | 3 663 155.20      | 0.34                   |
| 1 305                                    | DICK'S SPORTING GOOD INC           | USD                   | 272 353.50        | 0.03                   |
| 6 479                                    | DIGITAL REALTY TRUST INC           | USD                   | 1 048 496.57      | 0.10                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD               |                        |
| 11 634                                   | DOCUSIGN INC                             | USD                   | 722 355.06        | 0.07                   |
| 16 969                                   | DOMINION RESOURCES - REG SHARE           | USD                   | 980 638.51        | 0.09                   |
| 9 048                                    | DOORDASH - REGISTERED SHS -A-            | USD                   | 1 291 421.04      | 0.12                   |
| 11 500                                   | DOVER CORP                               | USD                   | 2 205 010.00      | 0.20                   |
| 3 381                                    | DOWDUPONT REG SHS                        | USD                   | 301 280.91        | 0.03                   |
| 43 925                                   | DOW - REGISTERED SHS                     | USD                   | 2 399 622.75      | 0.22                   |
| 2 732                                    | DR HORTON                                | USD                   | 521 183.64        | 0.05                   |
| 4 108                                    | DTE ENERGY COMPANY                       | USD                   | 527 508.28        | 0.05                   |
| 17 706                                   | EASTMAN CHEMICAL CO                      | USD                   | 1 982 186.70      | 0.18                   |
| 4 186                                    | ECOLAB INC                               | USD                   | 1 068 811.38      | 0.10                   |
| 12 870                                   | EDWARDS LIFESCIENCES CORP                | USD                   | 849 291.30        | 0.08                   |
| 11 314                                   | ELEVANCE HEALTH                          | USD                   | 5 883 280.00      | 0.54                   |
| 16 552                                   | ELI LILLY & CO                           | USD                   | 14 664 078.88     | 1.36                   |
| 1 583                                    | EMCOR GROUP                              | USD                   | 681 528.99        | 0.06                   |
| 16 842                                   | EMERSON ELECTRIC CO                      | USD                   | 1 842 009.54      | 0.17                   |
| 37 458                                   | EOG RESOURCES INC                        | USD                   | 4 604 711.94      | 0.43                   |
| 12 848                                   | EQT                                      | USD                   | 470 750.72        | 0.04                   |
| 2 698                                    | EQUINIX INC                              | USD                   | 2 394 825.74      | 0.22                   |
| 18 006                                   | EQUITY LIFESTYLE                         | USD                   | 1 284 548.04      | 0.12                   |
| 4 869                                    | ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-           | USD                   | 485 390.61        | 0.04                   |
| 7 448                                    | EVERSOURCE ENERGY                        | USD                   | 506 836.40        | 0.05                   |
| 3 620                                    | EXACT SCIENCES CORP                      | USD                   | 246 594.40        | 0.02                   |
| 22 582                                   | EXELON CORP                              | USD                   | 915 700.10        | 0.08                   |
| 14 656                                   | EXPEDIA GROUP INC                        | USD                   | 2 169 381.12      | 0.20                   |
| 116 142                                  | EXXON MOBIL CORP                         | USD                   | 13 614 165.24     | 1.26                   |
| 893                                      | FAIR ISAAC CORP                          | USD                   | 1 735 563.36      | 0.16                   |
| 9 787                                    | FEDEX CORP                               | USD                   | 2 678 506.16      | 0.25                   |
| 6 177                                    | FERGUSON ENTERPRISES INC/DE              | USD                   | 1 226 566.89      | 0.11                   |
| 37 316                                   | FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC      | USD                   | 3 125 215.00      | 0.29                   |
| 98 512                                   | FIFTH THIRD BANCORP                      | USD                   | 4 220 254.08      | 0.39                   |
| 16 105                                   | FISERV INC                               | USD                   | 2 893 263.25      | 0.27                   |
| 8 265                                    | FLEETCOR TCHNGY --- REGISTERED SHS       | USD                   | 2 584 961.40      | 0.24                   |
| 14 107                                   | FORTINET                                 | USD                   | 1 093 997.85      | 0.10                   |
| 6 601                                    | FOX CORP -A-                             | USD                   | 279 420.33        | 0.03                   |
| 1 678                                    | GARTNER INC                              | USD                   | 850 343.28        | 0.08                   |
| 8 653                                    | GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC - REG SHS | USD                   | 812 084.05        | 0.08                   |
| 12 083                                   | GENERAL MILLS INC                        | USD                   | 892 329.55        | 0.08                   |
| 15 100                                   | GILEAD SCIENCES INC                      | USD                   | 1 265 984.00      | 0.12                   |
| 5 362                                    | GODADDY -A-                              | USD                   | 840 654.36        | 0.08                   |
| 9 226                                    | GOLDMAN SACHS GROUP INC                  | USD                   | 4 567 884.86      | 0.42                   |
| 822                                      | HCA INC                                  | USD                   | 334 085.46        | 0.03                   |
| 7 567                                    | HERSHEY                                  | USD                   | 1 451 199.26      | 0.13                   |
| 20 033                                   | HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS       | USD                   | 4 617 606.50      | 0.43                   |
| 8 480                                    | HOLOGIC INC                              | USD                   | 690 780.80        | 0.06                   |
| 7 289                                    | HOME DEPOT INC                           | USD                   | 2 953 502.80      | 0.27                   |
| 54 590                                   | HOST HOTELS & RESORTS - SHS              | USD                   | 960 784.00        | 0.09                   |
| 62 162                                   | HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS          | USD                   | 6 231 740.50      | 0.58                   |
| 71 078                                   | HP ENTERPRISE CO                         | USD                   | 1 454 255.88      | 0.13                   |
| 2 437                                    | HUBBELL                                  | USD                   | 1 043 888.95      | 0.10                   |
| 771                                      | HUBSPOT INC                              | USD                   | 409 863.60        | 0.04                   |
| 4 518                                    | HUMANA INC                               | USD                   | 1 431 031.32      | 0.13                   |
| 1 381                                    | IDEXX LABS CORP                          | USD                   | 697 708.82        | 0.06                   |
| 36 919                                   | INGERSOLL RAND INC                       | USD                   | 3 623 969.04      | 0.34                   |
| 2 088                                    | INSULET                                  | USD                   | 485 982.00        | 0.05                   |
| 19 659                                   | INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC            | USD                   | 3 158 021.76      | 0.29                   |
| 4 981                                    | INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS  | USD                   | 1 101 199.48      | 0.10                   |
| 26 244                                   | INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC       | USD                   | 830 097.72        | 0.08                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                              | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                            | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |   |                       |                   |                        |
| 10 738                                   | INTUIT                                  | USD                   | 6 668 298.00      | 0.62                   |
| 2 747                                    | INTUITIVE SURGICAL                      | USD                   | 1 349 518.69      | 0.13                   |
| 43 644                                   | JOHNSON & JOHNSON                       | USD                   | 7 072 946.64      | 0.66                   |
| 36 009                                   | JPMORGAN CHASE CO                       | USD                   | 7 592 857.74      | 0.70                   |
| 101 605                                  | KENVUE INC                              | USD                   | 2 350 123.65      | 0.22                   |
| 18 854                                   | KEYSIGHT TECHNOLOGIES                   | USD                   | 2 996 466.22      | 0.28                   |
| 14 707                                   | KKR & CO -REGISTERED SHS                | USD                   | 1 920 440.06      | 0.18                   |
| 6 513                                    | LAM RESEARCH CORP                       | USD                   | 5 315 129.04      | 0.49                   |
| 9 614                                    | LENNAR CORP -A-                         | USD                   | 1 802 432.72      | 0.17                   |
| 898                                      | LENNOX INTL                             | USD                   | 542 652.42        | 0.05                   |
| 3 635                                    | LIVE NATION ENT                         | USD                   | 397 996.15        | 0.04                   |
| 13 154                                   | LKQ CORP                                | USD                   | 525 107.68        | 0.05                   |
| 32 650                                   | LOWE'S CO INC                           | USD                   | 8 843 252.50      | 0.82                   |
| 2 474                                    | LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED | USD                   | 671 319.90        | 0.06                   |
| 3 120                                    | MARRIOTT INTERNATIONAL -A-              | USD                   | 775 632.00        | 0.07                   |
| 851                                      | MARTIN MARIETTA                         | USD                   | 458 050.75        | 0.04                   |
| 8 318                                    | MARVELL TECH --- REGISTERED SHS         | USD                   | 599 894.16        | 0.06                   |
| 22 538                                   | MASCO CORP                              | USD                   | 1 891 839.72      | 0.18                   |
| 28 393                                   | MASTERCARD INC -A-                      | USD                   | 14 020 463.40     | 1.30                   |
| 15 600                                   | MCDONALD'S CORP                         | USD                   | 4 750 356.00      | 0.44                   |
| 2 320                                    | MCKESSON CORP                           | USD                   | 1 147 054.40      | 0.11                   |
| 922                                      | MERCADOLIBRE                            | USD                   | 1 891 907.12      | 0.18                   |
| 47 918                                   | MERCK and CO INC - REG SHS              | USD                   | 5 441 568.08      | 0.50                   |
| 51 689                                   | META PLATFORMS INC A                    | USD                   | 29 588 851.16     | 2.74                   |
| 35 299                                   | METLIFE INC                             | USD                   | 2 911 461.52      | 0.27                   |
| 13 705                                   | MICROCHIP TECHNOLOGY                    | USD                   | 1 100 374.45      | 0.10                   |
| 40 419                                   | MICRON TECHNOLOGY INC                   | USD                   | 4 191 854.49      | 0.39                   |
| 162 682                                  | MICROSOFT CORP                          | USD                   | 70 002 064.60     | 6.48                   |
| 84 488                                   | MONDELEZ INTERNATIONAL INC              | USD                   | 6 224 230.96      | 0.58                   |
| 798                                      | MONGODB INC                             | USD                   | 215 739.30        | 0.02                   |
| 43 490                                   | MONSTER BEVERAGE CORP                   | USD                   | 2 268 873.30      | 0.21                   |
| 16 666                                   | MORGAN STANLEY                          | USD                   | 1 737 263.84      | 0.16                   |
| 5 372                                    | MOTOROLA SOLUTIONS INC                  | USD                   | 2 415 412.36      | 0.22                   |
| 6 218                                    | NETFLIX INC                             | USD                   | 4 410 240.86      | 0.41                   |
| 8 467                                    | NEUROCRINE BIOSCIENCES                  | USD                   | 975 567.74        | 0.09                   |
| 12 202                                   | NEWMONT CORPORATION - REG SHS           | USD                   | 652 196.90        | 0.06                   |
| 78 250                                   | NEXTERA ENERGY                          | USD                   | 6 614 472.50      | 0.61                   |
| 15 449                                   | NIKE INC                                | USD                   | 1 365 691.60      | 0.13                   |
| 25 575                                   | NISOURCE                                | USD                   | 886 173.75        | 0.08                   |
| 4 589                                    | NRG ENERGY - REGISTERED                 | USD                   | 418 057.90        | 0.04                   |
| 3 635                                    | NUCOR CORP                              | USD                   | 546 485.90        | 0.05                   |
| 560 492                                  | NVIDIA CORP                             | USD                   | 68 066 148.48     | 6.30                   |
| 4 184                                    | OMNICOM GROUP INC                       | USD                   | 432 583.76        | 0.04                   |
| 9 124                                    | ON SEMICONDUCTOR CORP                   | USD                   | 662 493.64        | 0.06                   |
| 21 657                                   | ORACLE CORP                             | USD                   | 3 690 352.80      | 0.34                   |
| 1 422                                    | O REILLY AUTO                           | USD                   | 1 637 575.20      | 0.15                   |
| 62 103                                   | OTIS WORLDWIDE CORPORATION              | USD                   | 6 454 985.82      | 0.60                   |
| 10 175                                   | OVINTIV INC                             | USD                   | 389 804.25        | 0.04                   |
| 3 964                                    | OWENS CORNING SHS                       | USD                   | 699 725.28        | 0.06                   |
| 9 714                                    | PACCAR INC                              | USD                   | 958 577.52        | 0.09                   |
| 6 752                                    | PALO ALTO NETWORKS                      | USD                   | 2 307 833.60      | 0.21                   |
| 4 228                                    | PARKER-HANNIFIN CORP                    | USD                   | 2 671 334.96      | 0.25                   |
| 50 504                                   | PEPSICO INC                             | USD                   | 8 588 205.20      | 0.80                   |
| 229 773                                  | PG AND E CORP                           | USD                   | 4 542 612.21      | 0.42                   |
| 16 005                                   | PINTEREST PREFERENTIAL SHARE -A-        | USD                   | 518 081.85        | 0.05                   |
| 759                                      | POOL CORP                               | USD                   | 285 991.20        | 0.03                   |
| 15 573                                   | PPG INDUSTRIES INC                      | USD                   | 2 062 799.58      | 0.19                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                             | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                           | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                   |                        |
| 19 094                                   | PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC          | USD                   | 1 640 174.60      | 0.15                   |
| 27 263                                   | PROCTER & GAMBLE CO                    | USD                   | 4 721 951.60      | 0.44                   |
| 32 196                                   | PROGRESSIVE CORP                       | USD                   | 8 170 056.96      | 0.76                   |
| 42 232                                   | PROLOGIS                               | USD                   | 5 333 056.96      | 0.49                   |
| 3 630                                    | PTC INC                                | USD                   | 655 795.80        | 0.06                   |
| 5 096                                    | PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC    | USD                   | 454 614.16        | 0.04                   |
| 7 784                                    | PULTEGROUP                             | USD                   | 1 117 237.52      | 0.10                   |
| 3 903                                    | QORVO INC                              | USD                   | 403 179.90        | 0.04                   |
| 8 038                                    | QUALCOMM INC                           | USD                   | 1 366 861.90      | 0.13                   |
| 6 367                                    | QUANTA SERVICES - REGISTERED           | USD                   | 1 898 321.05      | 0.18                   |
| 5 696                                    | REGENERON PHARMACEUTICALS INC          | USD                   | 5 987 863.04      | 0.55                   |
| 4 723                                    | REPUBLIC SERVICES -A-                  | USD                   | 948 567.32        | 0.09                   |
| 2 054                                    | RESMED                                 | USD                   | 501 422.48        | 0.05                   |
| 2 374                                    | ROCKWELL AUTOMATION                    | USD                   | 637 324.04        | 0.06                   |
| 1 922                                    | ROPER TECHNOLOGIES                     | USD                   | 1 069 477.68      | 0.10                   |
| 19 711                                   | ROSS STORES INC                        | USD                   | 2 966 702.61      | 0.27                   |
| 14 007                                   | ROYAL CARIBBEAN CRUISES                | USD                   | 2 484 281.52      | 0.23                   |
| 3 574                                    | S&P GLOBAL INC                         | USD                   | 1 846 399.88      | 0.17                   |
| 26 085                                   | SALESFORCE INC                         | USD                   | 7 139 725.35      | 0.66                   |
| 12 056                                   | SBA COMMUNICATIONS -A                  | USD                   | 2 901 879.20      | 0.27                   |
| 33 113                                   | SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS            | USD                   | 3 626 866.89      | 0.34                   |
| 9 409                                    | SERVICENOW INC                         | USD                   | 8 415 315.51      | 0.78                   |
| 68 909                                   | SOUTHERN CO                            | USD                   | 6 214 213.62      | 0.58                   |
| 20 962                                   | STATE STREET CORP                      | USD                   | 1 854 508.14      | 0.17                   |
| 5 552                                    | STEEL DYNAMICS                         | USD                   | 699 996.16        | 0.06                   |
| 17 881                                   | STRYKER CORP                           | USD                   | 6 459 690.06      | 0.60                   |
| 5 982                                    | SUN COMMUNITIES                        | USD                   | 808 467.30        | 0.07                   |
| 9 026                                    | SYNCHRONY FINANCIAL                    | USD                   | 450 216.88        | 0.04                   |
| 3 130                                    | SYNOPSIS                               | USD                   | 1 585 000.70      | 0.15                   |
| 6 811                                    | TARGET CORP                            | USD                   | 1 061 562.46      | 0.10                   |
| 6 543                                    | TE CONNECTIVITY PLC                    | USD                   | 987 927.57        | 0.09                   |
| 55 253                                   | TESLA MOTORS INC                       | USD                   | 14 455 842.39     | 1.34                   |
| 40 107                                   | TEXAS INSTRUMENTS INC                  | USD                   | 8 284 902.99      | 0.77                   |
| 2 193                                    | THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS       | USD                   | 759 742.92        | 0.07                   |
| 12 724                                   | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS | USD                   | 7 870 684.68      | 0.73                   |
| 8 855                                    | THE TRADE DESK -A-                     | USD                   | 970 950.75        | 0.09                   |
| 10 492                                   | TJX COS INC                            | USD                   | 1 233 229.68      | 0.11                   |
| 9 375                                    | T-MOBILE US INC - REG SHS              | USD                   | 1 934 625.00      | 0.18                   |
| 21 179                                   | TRAVELERS COS INC/THE                  | USD                   | 4 958 427.48      | 0.46                   |
| 5 220                                    | TRIMBLE                                | USD                   | 324 109.80        | 0.03                   |
| 88 989                                   | TRUIST FINANCIAL CORP                  | USD                   | 3 806 059.53      | 0.35                   |
| 65 797                                   | UBER TECH PREFERENTIAL SHARE           | USD                   | 4 945 302.52      | 0.46                   |
| 805                                      | ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE      | USD                   | 313 241.60        | 0.03                   |
| 13 102                                   | UNION PACIFIC CORP                     | USD                   | 3 229 380.96      | 0.30                   |
| 25 922                                   | UNITEDHEALTH GROUP INC                 | USD                   | 15 156 074.96     | 1.40                   |
| 30 649                                   | UNITED PARCEL SERVICE INC              | USD                   | 4 178 684.66      | 0.39                   |
| 3 062                                    | UNITED RENTALS INC                     | USD                   | 2 479 393.26      | 0.23                   |
| 77 974                                   | US BANCORP                             | USD                   | 3 565 751.02      | 0.33                   |
| 2 757                                    | VEEVA SYSTEMS -A-                      | USD                   | 578 611.59        | 0.05                   |
| 39 075                                   | VENTAS INC                             | USD                   | 2 505 879.75      | 0.23                   |
| 6 247                                    | VERALTO CORPORATION                    | USD                   | 698 789.42        | 0.06                   |
| 19 184                                   | VERIZON COMMUNICATIONS INC             | USD                   | 861 553.44        | 0.08                   |
| 12 563                                   | VERTEX PHARMACEUTICALS INC             | USD                   | 5 842 800.04      | 0.54                   |
| 7 706                                    | VERTIV HOLDINGS CO-A                   | USD                   | 766 669.94        | 0.07                   |
| 29 049                                   | VICI PROPERTIES                        | USD                   | 967 622.19        | 0.09                   |
| 50 345                                   | VISA INC -A-                           | USD                   | 13 842 357.75     | 1.28                   |
| 8 204                                    | VISTRA - REGISTERED SHS                | USD                   | 972 502.16        | 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<br>Figurativo Value  | Investment                     | Quotation<br>Currency    | Market Value      | % of Net<br>Assets     |                     |  |                        |
|--|--------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------------|---------------------|--|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe   | Investimento                   | Unità di<br>conto        | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |                     |  |                        |
| <b>USD</b>   |                                |                          |                   |                        |                     |  |                        |
| 31 781   | WALMART INC                    | USD                      | 2 566 315.75      | 0.24                   |                     |  |                        |
| 16 886   | WALT DISNEY CO                 | USD                      | 1 624 264.34      | 0.15                   |                     |  |                        |
| 58 522   | WARNER BROS DISCOVERY INC      | USD                      | 482 806.50        | 0.04                   |                     |  |                        |
| 116 383  | WELLS FARGO AND CO             | USD                      | 6 574 475.67      | 0.61                   |                     |  |                        |
| 12 180   | WELLTOWER OP --- REGISTERED SH | USD                      | 1 559 405.40      | 0.14                   |                     |  |                        |
| 14 942   | WESTERN DIGITAL CORP           | USD                      | 1 020 389.18      | 0.09                   |                     |  |                        |
| 7 940  | XYLEM INC                      | USD                      | 1 072 138.20      | 0.10                   |                     |  |                        |
| 27 754   | YUM BRANDS INC                 | USD                      | 3 877 511.34      | 0.36                   |                     |  |                        |
| 937  | ZEBRA TECHNOLOGIES -A-         | USD                      | 346 989.84        | 0.03                   |                     |  |                        |
| 3 791  | ZILLOW GROUP -C-               | USD                      | 242 055.35        | 0.02                   |                     |  |                        |
| 1 534  | ZSCALER INC                    | USD                      | 262 221.96        | 0.02                   |                     |  |                        |
| Currency   | Amount<br>bought               | Counterparty             | Maturity          | Currency               | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
| Valuta   | Quantità<br>acquistate         | Controparte              | Scadenza          | Valuta                 | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>   |                                |                          |                   |                        |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                                |                          |                   |                        |                     | <b>153 106.39</b>                            | <b>0.01</b>            |
| EUR  | 11 877 726.33                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024        | USD                    | 13 108 197.08       | 156 034.51                                   | 0.01                   |
| USD  | 511 556.92                     | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024        | EUR                    | 460 707.83          | (2 928.12)                                   | (0.00)                 |

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





# PrivilEdge - Sands US Growth

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 97 742 272.43) | (2)        | 132 577 947.58        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 2 960 795.40          |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 8 955.91              |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 59 411.91             |
|   |            | <b>135 607 110.80</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                       |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>   |            | 103 237.01            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 96 526.36             |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 28 447.81             |
|   |            | <b>228 211.18</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>135 378 899.62</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>129 328 538.03</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 182 991.86            |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 191 871.99            |
| Other income/Altri redditi  |            | 4 149.64              |
|   |            | <b>379 013.49</b>     |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 221 787.80          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 42 088.06             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 518.27                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 371 802.21            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 52 105.45             |
|   |            | <b>1 688 301.79</b>   |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 18 703 202.88         |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 73 690.37             |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (36 206.78)           |
|   |            | <b>17 431 398.17</b>  |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 30 453 190.84         |
| 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)        | 128 839.63            |
|   |            | <b>48 013 428.64</b>  |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (41 963 067.05)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>135 378 899.62</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 149 608.5660                   | 4 712.5260                 | 65 317.8590                    | 89 003.2330                    |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 57 472.3900                    | 35 272.2070                | 34 849.8890                    | 57 894.7080                    |
| I - USD - Capitalisation             | 5 113.7450                     | 2 000.0000                 | 4 700.0000                     | 2 413.7450                     |
| M - USD - Capitalisation             | 822 261.2150                   | 187 331.5390               | 283 824.3870                   | 725 768.3670                   |
| M - USD - Distribution               | 268 322.6680                   | 103 621.0000               | 268 777.4010                   | 103 166.2670                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 3 671.8650                     | 557.0000                   | 3 039.8650                     | 1 189.0000                     |
| M X1 - USD - Distribution            | 7 162.8350                     | 0.0000                     | 2 750.0000                     | 4 412.8350                     |
| M - EUR - Capitalisation             | 6 800.0000                     | 7 162.8030                 | 364.2690                       | 13 598.5340                    |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 69 259.7580                    | 10 755.0150                | 39 975.8070                    | 40 038.9660                    |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 13 268.4050                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 13 268.4050                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 2 350.0000                     | 9 315.4020                 | 900.0000                       | 10 765.4020                    |
| N - USD - Capitalisation             | 373 341.9170                   | 101 998.8380               | 229 720.9070                   | 245 619.8480                   |
| N - USD - Distribution               | 224 334.2860                   | 0.0000                     | 20 531.0000                    | 203 803.2860                   |
| N - EUR - Capitalisation             | 22 615.2440                    | 0.0000                     | 2 294.0000                     | 20 321.2440                    |
| N - GBP - Capitalisation             | 1 515.7960                     | 457.7210                   | 457.7860                       | 1 515.7310                     |
| N - GBP - Distribution               | 1 718 255.1770                 | 6 971.8280                 | 440 920.9440                   | 1 284 306.0610                 |
| N - GBP - Hedged - Distribution      | 17 344.8920                    | 1 200.0000                 | 5 967.2950                     | 12 577.5970                    |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 723 103.10  | 4 533 102.91  | 4 739 252.80  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 41.8311       | 30.2998       | 24.4045       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 626 061.39  | 1 192 832.13  | 1 742 753.55  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 28.0865       | 20.7549       | 17.2936       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 113 960.13    | 173 053.17    | 167 057.06    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 47.2130       | 33.8408       | 26.9719       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 33 097 685.29 | 26 944 759.26 | 32 443 976.84 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 45.6036       | 32.7691       | 26.1831       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 704 995.84  | 8 793 138.14  | 7 290 609.93  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 45.6060       | 32.7708       | 26.1844       |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 54 957.40     | 121 649.75    | 529 966.90    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 46.2215       | 33.1302       | 26.4056       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 203 883.68    | 237 207.63    | 1 594 690.60  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 46.2024       | 33.1164       | 26.3946       |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 556 141.41    | 210 647.92    | 201 472.66    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 40.8972       | 30.9776       | 26.7502       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 214 041.61  | 1 539 496.62  | 1 756 616.35  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 30.3215       | 22.2279       | 18.3733       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 402 300.72    | 294 915.56    | 356 654.27    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 30.3202       | 22.2269       | 18.3725       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 330 257.02    | 52 716.92     | 528 592.11    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 30.6776       | 22.4327       | 18.4964       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 524 757.98 | 12 574 929.24 | 20 164 031.92 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 46.9211       | 33.6821       | 26.8857       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 9 562 755.25  | 7 556 105.56  | 6 028 606.92  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 46.9215       | 33.6823       | 26.8859       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 834 771.77    | 702 974.72    | 689 857.95    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 41.0788       | 31.0841       | 26.8153       |
| <b>N - GBP - Capitalisation</b>                                | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 58 406.44     | 46 075.48     | 40 712.24     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 38.5335       | 30.3969       | 26.5308       |
| <b>N - GBP - Distribution</b>                                  | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 49 490 676.74 | 52 231 584.98 | 55 119 345.85 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 38.5350       | 30.3980       | 26.5318       |
| <b>N - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 292 060.69    | 291 806.11    | 269 630.92    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 23.2207       | 16.8237       | 13.6901       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>132 577 947.58</b> | <b>97.93</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>132 577 947.58</b> | <b>97.93</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>132 577 947.58</b> | <b>97.93</b>           |
|  | <b>Brazil/Brasile</b>  |                       | <b>4 407 871.65</b>   | <b>3.26</b>            |
| 322 921                                  | NU HLDG - REG SHS -A-  | USD                   | 4 407 871.65          | 3.26                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>5 512 029.20</b>   | <b>4.07</b>            |
| 68 780                                   | SHOPIFY -A- SUBORD VOTING  | USD                   | 5 512 029.20          | 4.07                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>  |                       | <b>3 871 039.12</b>   | <b>2.86</b>            |
| 10 504                                   | SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS  | USD                   | 3 871 039.12          | 2.86                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>4 915 341.75</b>   | <b>3.63</b>            |
| 5 899                                    | ASML HLDG - NY REGISTERED SHS  | USD                   | 4 915 341.75          | 3.63                   |
|  | <b>Singapore</b>   |                       | <b>4 624 716.84</b>   | <b>3.42</b>            |
| 49 053                                   | SEA -A- ADR REPR1 SHS  | USD                   | 4 624 716.84          | 3.42                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>109 246 949.02</b> | <b>80.70</b>           |
| 60 504                                   | AMAZON.COM INC   | USD                   | 11 273 710.32         | 8.33                   |
| 25 558                                   | APPLE INC  | USD                   | 5 955 014.00          | 4.40                   |
| 23 644                                   | ATLISSIAN CORPORATION PL   | USD                   | 3 754 903.64          | 2.77                   |
| 54 263                                   | BLOCK INC -A-  | USD                   | 3 642 675.19          | 2.69                   |
| 16 635                                   | CLOUDFLARE INC   | USD                   | 1 345 605.15          | 0.99                   |
| 42 067                                   | DATADOG INC  | USD                   | 4 840 229.02          | 3.58                   |
| 46 655                                   | DEXCOM INC   | USD                   | 3 127 751.20          | 2.31                   |
| 20 783                                   | DOORDASH - REGISTERED SHS -A-  | USD                   | 2 966 357.59          | 2.19                   |
| 34 082                                   | EDWARDS LIFESCIENCES CORP  | USD                   | 2 249 071.18          | 1.66                   |
| 29 849                                   | ENTEGRIS INC   | USD                   | 3 358 907.97          | 2.48                   |
| 19 978                                   | FLOOR & DECOR HOLDING INC  | USD                   | 2 480 668.26          | 1.83                   |
| 17 102                                   | INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC  | USD                   | 2 747 265.28          | 2.03                   |
| 2 320                                    | LAM RESEARCH CORP  | USD                   | 1 893 305.60          | 1.40                   |
| 12 578                                   | META PLATFORMS INC A   | USD                   | 7 200 150.32          | 5.32                   |
| 25 242                                   | MICROSOFT CORP   | USD                   | 10 861 632.60         | 8.02                   |
| 4 778                                    | NETFLIX INC  | USD                   | 3 388 892.06          | 2.50                   |
| 105 786                                  | NVIDIA CORP  | USD                   | 12 846 651.84         | 9.49                   |
| 37 812                                   | OKTA -A-   | USD                   | 2 810 944.08          | 2.08                   |
| 41 434                                   | ROBLOX CORP  | USD                   | 1 833 868.84          | 1.35                   |
| 73 366                                   | SAMSARA INC  | USD                   | 3 530 371.92          | 2.61                   |
| 8 641                                    | SERVICENOW INC   | USD                   | 7 728 423.99          | 5.71                   |
| 13 638                                   | SNOWFLAKE INC-CLASS A  | USD                   | 1 566 460.68          | 1.16                   |
| 28 129                                   | UBER TECH PREFERENTIAL SHARE   | USD                   | 2 114 175.64          | 1.56                   |
| 55 400                                   | ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC  | USD                   | 3 077 470.00          | 2.27                   |
| 9 647                                    | VISA INC -A-   | USD                   | 2 652 442.65          | 1.96                   |

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

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

| Currency   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency      | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|--|----------------------------|
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i> | <i>Quantità vendute</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |               |                         | USD  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |               |                         | <b>59 411.91</b>                                 | <b>0.04</b>                |
| EUR  | 3 674 027.61               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 4 053 812.60            | 49 089.91  | 0.04                       |
| GBP  | 300 152.18                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 391 078.20              | 11 519.72  | 0.01                       |
| USD  | 98 258.72                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR           | 88 846.17               | (958.00)   | (0.00)                     |
| USD  | 9 425.05                   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | GBP           | 7 205.46                | (239.72)   | (0.00)                     |

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



# PrivilEdge - Mondrian US Equity Value\*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Formerly · Precedentemente Delaware US Large Cap Value

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207



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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 34 879 028.31) | (2)        | 37 874 073.49        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 369 448.59           |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>  |            | 55 894.99            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 19 838.03            |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 11 968.48            |
|   |            | <b>38 331 223.58</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 56 968.73            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 18 972.22            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 5 658.32             |
|   |            | <b>81 599.27</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>38 249 624.31</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>55 054 302.28</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 669 629.20           |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 19 817.43            |
|   |            | <b>689 446.63</b>    |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 203 864.82           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 9 891.52             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 45.63                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 81 795.11            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 15 492.43            |
|   |            | <b>311 089.51</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                      |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 840 717.35           |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 12 257.50            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (18 858.98)          |
|   |            | <b>1 212 472.99</b>  |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                      |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 8 631 317.76         |
| 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)        | 43 081.87            |
|   |            | <b>9 886 872.62</b>  |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                      |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (52 766.01)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (26 638 784.58)      |
|   |            | <b>38 249 624.31</b> |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            |                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 187 835.0230                   | 0.0000                     | 98 022.0030                    | 89 813.0200                    |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 54 516.5800                    | 45 113.8190                | 50 242.3900                    | 49 388.0090                    |
| I - USD - Capitalisation             | 956 468.1170                   | 616 365.0000               | 1 555 533.1170                 | 17 300.0000                    |
| M - USD - Capitalisation             | 1 332 890.6530                 | 120 515.0050               | 691 780.3890                   | 761 625.2690                   |
| M - USD - Distribution               | 228 895.6430                   | 202 713.7960               | 61 531.4310                    | 370 078.0080                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 19 388.1000                    | 12 097.2130                | 31 485.3130                    | 0.0000                         |
| M X1 - USD - Distribution            | 59 527.5690                    | 0.0000                     | 53 305.9600                    | 6 221.6090                     |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 26 588.0130                    | 1 527.9770                 | 24 952.1340                    | 3 163.8560                     |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 21 172.3680                    | 10 215.0000                | 14 969.9550                    | 16 417.4130                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 1 750.0000                     | 0.0000                     | 1 750.0000                     | 0.0000                         |
| M - GBP - Distribution               | 20 824.4240                    | 0.0000                     | 5 550.2420                     | 15 274.1820                    |
| M X1 - GBP - Distribution            | 28 971.7930                    | 0.0000                     | 8 971.7930                     | 20 000.0000                    |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 16 100.4830                    | 0.0000                     | 15 875.4830                    | 225.0000                       |
| N - USD - Capitalisation             | 508 019.0000                   | 110 000.0000               | 216 019.0000                   | 402 000.0000                   |
| N - USD - Distribution               | 0.000                          | 170 980.587                | 0.000                          | 170 980.587                    |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 701 506.64  | 2 812 883.66  | 7 271 353.49  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 18.9450       | 14.9753       | 14.2119       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 665 889.68    | 592 407.19    | 951 123.26    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.4828       | 10.8666       | 10.6113       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 356 420.17    | 15 496 393.27 | 14 629 649.06 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.6023       | 16.2017       | 15.2380       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 15 335 678.52 | 21 130 626.33 | 47 803 228.77 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.1355       | 15.8532       | 14.9326       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 879 410.73  | 3 383 056.34  | 10 556 433.87 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 18.5891       | 14.7799       | 14.0249       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022    |
|--|--------------|--------------|---------------|
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 310 160.32   | 27 319 693.07 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 15.9975      | 15.0384       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 118 268.01   | 900 006.28   | 1 929 024.84  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19.0092      | 15.1192      | 14.3418       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 44 797.45    | 302 209.49   | 875 213.27    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.1591      | 11.3664      | 11.0164       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 218 330.58   | 228 275.76   | 106 595.88    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.2987      | 10.7818      | 10.5365       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 20 058.38    | 341 027.68    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 11.4619      | 11.0868       |
| <b>M - GBP - Distribution</b>                                  | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 358 020.00   | 426 658.69   | 813 021.66    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 23.4396      | 20.4884      | 21.2700       |
| <b>M X1 - GBP - Distribution</b>                               | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 468 577.70   | 593 668.59   | 1 450 263.88  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 23.4289      | 20.4913      | 21.2774       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 728.09     | 328 131.15   | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 25.4582      | 20.3802      | 0.0000        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 212 315.52 | 8 165 146.12 | 23 421 477.11 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.4286      | 16.0725      | 15.1316       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 492 774.58 | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.4279      | 0.0000       | 0.0000        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>37 874 073.49</b> | <b>99.02</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>37 874 073.49</b> | <b>99.02</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>37 874 073.49</b> | <b>99.02</b>           |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>1 420 984.20</b>  | <b>3.72</b>            |
| 29 884                                   | TC ENERGY - REG SHS  | USD                   | 1 420 984.20         | 3.72                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>824 541.30</b>    | <b>2.16</b>            |
| 74 283                                   | CNH INDUSTRIAL REG SHS (USD)   | USD                   | 824 541.30           | 2.16                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>35 628 547.99</b> | <b>93.15</b>           |
| 6 873                                    | ABBVIE INC   | USD                   | 1 357 280.04         | 3.55                   |
| 5 182                                    | AMERICAN TOWER CORP  | USD                   | 1 205 125.92         | 3.15                   |
| 13 798                                   | AUTOLIV  | USD                   | 1 288 319.26         | 3.37                   |
| 6 326                                    | CDW  | USD                   | 1 431 573.80         | 3.74                   |
| 17 234                                   | CENTENE CORP   | USD                   | 1 297 375.52         | 3.39                   |
| 20 405                                   | CHARLES SCHWAB CORP/THE  | USD                   | 1 322 448.05         | 3.46                   |
| 10 876                                   | DOLLAR TREE INC  | USD                   | 764 800.32           | 2.00                   |
| 15 331                                   | DOWDUPONT REG SHS  | USD                   | 1 366 145.41         | 3.57                   |
| 15 353                                   | EDISON INTERNATIONAL   | USD                   | 1 337 092.77         | 3.50                   |
| 6 142                                    | EOG RESOURCES INC  | USD                   | 755 036.06           | 1.97                   |
| 18 438                                   | EVERSOURCE ENERGY  | USD                   | 1 254 705.90         | 3.28                   |
| 7 849                                    | EXXON MOBIL CORP   | USD                   | 920 059.78           | 2.41                   |
| 14 886                                   | FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC  | USD                   | 1 246 702.50         | 3.26                   |
| 9 712                                    | GILEAD SCIENCES INC  | USD                   | 814 254.08           | 2.13                   |
| 3 804                                    | HCA INC  | USD                   | 1 546 059.72         | 4.04                   |
| 68 381                                   | KENVUE INC   | USD                   | 1 581 652.53         | 4.14                   |
| 4 860                                    | LABCORP HOLDINGS INC   | USD                   | 1 086 112.80         | 2.84                   |
| 11 842                                   | LAMB WESTON HOLDINGS INC   | USD                   | 766 651.08           | 2.00                   |
| 5 399                                    | MCDONALD'S CORP  | USD                   | 1 644 049.49         | 4.30                   |
| 2 039                                    | META PLATFORMS INC A   | USD                   | 1 167 205.16         | 3.05                   |
| 4 512                                    | MICRON TECHNOLOGY INC  | USD                   | 467 939.52           | 1.22                   |
| 24 502                                   | NNN REIT INC   | USD                   | 1 188 101.98         | 3.11                   |
| 6 617                                    | PROLOGIS   | USD                   | 835 594.76           | 2.18                   |
| 6 195                                    | STANLEY BLACK & DECKER INC   | USD                   | 682 255.35           | 1.78                   |
| 16 948                                   | STERICYCLE INC   | USD                   | 1 033 828.00         | 2.70                   |
| 7 850                                    | TE CONNECTIVITY PLC  | USD                   | 1 185 271.50         | 3.10                   |
| 7 453                                    | TEXAS INSTRUMENTS INC  | USD                   | 1 539 566.21         | 4.03                   |
| 2 277                                    | UNITEDHEALTH GROUP INC   | USD                   | 1 331 316.36         | 3.48                   |
| 5 330                                    | WALMART INC  | USD                   | 430 397.50           | 1.13                   |
| 4 309                                    | WATERS   | USD                   | 1 550 766.01         | 4.05                   |
| 21 789                                   | WELLS FARGO AND CO   | USD                   | 1 230 860.61         | 3.22                   |

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

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

| Currency   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency      | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|--|----------------------------|
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i> | <i>Quantità vendute</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |               |                         | USD  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |               |                         | <b>11 968.48</b>                                 | <b>0.03</b>                |
| EUR  | 938 398.46                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 1 036 079.30            | 11 859.85  | 0.03                       |
| GBP  | 5 788.54                   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 7 541.51                | 222.73   | 0.00                       |
| USD  | 11 475.91                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR           | 10 376.59               | (111.88)   | (0.00)                     |
| USD  | 87.39                      | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | GBP           | 66.81                   | (2.22)   | (0.00)                     |

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



# PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | JPY                  |
|--|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : JPY 2 124 008 159.00) | (2)        | 2 337 766 000        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 42 212 509           |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>  |            | 1 409 604            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 17 468 586           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                           | (2)        | 8 984 569            |
|  |            | <b>2 407 841 268</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                      |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>   |            | 1 078 397            |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 3 604 561            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 2 089 993            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 567 302              |
|  |            | <b>7 340 253</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>2 400 501 015</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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 | JPY                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>10 036 772 102</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 139 921 890           |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 4 397                 |
|   |            | <b>139 926 287</b>    |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 58 385 290            |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 6 19 646              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 243 140               |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 14 290 684            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 7 865 093             |
|   |            | <b>81 403 853</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 780 856 972           |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 12 404 652            |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 6 013 651             |
|   |            | <b>857 797 709</b>    |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | (109 350 806)         |
| 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)        | 5 350 360             |
|   |            | <b>753 797 263</b>    |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (9 347 555)           |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (8 380 720 795)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>2 400 501 015</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                   | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Hedged - Capitalisation | 10 310.0000                    | 1 920.2060                 | 10 000.0000                    | 2 230.2060                     |
| P - JPY - Capitalisation          | 4 230.6400                     | 0.0000                     | 533.1770                       | 3 697.4630                     |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation | 33 920.0000                    | 0.0000                     | 33 480.0000                    | 440.0000                       |
| I - JPY - Capitalisation          | 3 627.5690                     | 738.0000                   | 2 650.2970                     | 1 715.2720                     |
| I X9 - JPY - Capitalisation       | 28 001.5740                    | 0.0000                     | 28 001.5740                    | 0.0000                         |
| I X9 - JPY - Distribution         | 0.0000                         | 28 001.5740                | 28 001.5740                    | 0.0000                         |
| M - USD - Hedged - Capitalisation | 82 030.3610                    | 12 530.9060                | 38 230.9060                    | 56 330.3610                    |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 59 074.8590                    | 0.0000                     | 37 797.0000                    | 21 277.8590                    |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 20 843.9110                    | 0.0000                     | 6 800.0000                     | 14 043.9110                    |
| M - EUR - Hedged - Distribution   | 10 760.0000                    | 0.0000                     | 2 300.0000                     | 8 460.0000                     |
| M - JPY - Capitalisation          | 106 931.0200                   | 9 175.0000                 | 80 580.2990                    | 35 525.7210                    |
| M - JPY - Distribution            | 37 220.5180                    | 1 086.8710                 | 17 290.0000                    | 21 017.3890                    |
| M X1 - JPY - Capitalisation       | 27 350.2460                    | 0.0000                     | 20 432.8930                    | 6 917.3530                     |
| M X1 - JPY - Distribution         | 28 027.7580                    | 0.0000                     | 23 352.5660                    | 4 675.1920                     |
| N - USD - Hedged - Capitalisation | 69 835.6940                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 69 835.6940                    |
| N - JPY - Capitalisation          | 33 000.0000                    | 0.0000                     | 31 000.0000                    | 2 000.0000                     |
| N - JPY - Distribution            | 16 368.9280                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 16 368.9280                    |
| U - JPY - Capitalisation          | 216 072.1500                   | 15 455.9880                | 231 528.1380                   | 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 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 50 006.85  | 200 898.06 | 173 633.86 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 22.4225    | 19.4857    | 16.8413    |
| <b>P - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b> | <b>JPY</b> | <b>JPY</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 68 905 549 | 71 808 155 | 9 031 986  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 18 636     | 16 973     | 15 371     |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 534.94   | 585 888.66 | 507 511.67 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19.3976    | 17.2727    | 15.3549    |
| <b>I - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b> | <b>JPY</b> | <b>JPY</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 35 163 580 | 66 957 298 | 29 368 159 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20 500     | 18 458     | 16 524     |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>I X9 - JPY - Capitalisation</b>                             | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0            | 521 272 486   | 216 894 934   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0            | 18 616        | 16 616        |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 335 384.87 | 1 675 631.22  | 2 574 827.02  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 23.7063      | 20.4270       | 17.5054       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 403 027.58   | 999 360.15    | 719 511.54    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 18.9412      | 16.9168       | 15.0838       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 282 002.93   | 365 639.26    | 414 042.41    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.0801      | 17.5418       | 15.3857       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 167 033.24   | 186 644.12    | 194 705.67    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19.7439      | 17.3461       | 15.3251       |
| <b>M - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 708 317 641  | 1 925 369 580 | 534 614 162   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19 938       | 18 006        | 16 168        |
| <b>M - JPY - Distribution</b>                                  | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 411 574 647  | 662 286 867   | 508 782 019   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19 583       | 17 794        | 16 056        |
| <b>M X1 - JPY - Capitalisation</b>                             | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 141 137 727  | 501 689 580   | 422 230 652   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20 403       | 18 343        | 16 397        |
| <b>M X1 - JPY - Distribution</b>                               | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 91 925 377   | 500 615 238   | 194 879 440   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19 662       | 17 861        | 16 115        |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 680 185.45 | 1 445 591.69  | 1 236 976.16  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 24.0591      | 20.6999       | 17.7127       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 0.00          | 461 913.14    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 0.0000        | 15.5967       |
| <b>N - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 40 608 164   | 604 186 492   | 1 165 486 930 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20 304       | 18 309        | 16 415        |
| <b>N - JPY - Distribution</b>                                  | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 322 896 268  | 293 367 054   | 264 712 609   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19 726       | 17 922        | 16 172        |
| <b>U - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0            | 4 047 630 398 | 4 777 660 685 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0            | 18 733        | 16 727        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | JPY                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>2 337 766 000</b> | <b>97.39</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>2 337 766 000</b> | <b>97.39</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>2 337 766 000</b> | <b>97.39</b>           |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>2 337 766 000</b> | <b>97.39</b>           |
| 26 300                                   | ADVANCED MEDIA INC   | JPY                   | 29 114 100           | 1.21                   |
| 9 700                                    | AI HOLDINGS CORP   | JPY                   | 23 105 400           | 0.96                   |
| 6 000                                    | ALPHAPOLIS CO.LTD  | JPY                   | 13 782 000           | 0.57                   |
| 7 000                                    | AMANO CORP   | JPY                   | 30 142 000           | 1.26                   |
| 8 500                                    | ANEST IWATA  | JPY                   | 11 313 500           | 0.47                   |
| 5 900                                    | ARGO GRAPHICS  | JPY                   | 31 093 000           | 1.30                   |
| 5 900                                    | ASAHI YUKIZAI  | JPY                   | 24 013 000           | 1.00                   |
| 23 100                                   | BELLSYSTEM24 H --- REGISTERED SHS  | JPY                   | 34 765 500           | 1.45                   |
| 13 500                                   | BIC CAMERA INC   | JPY                   | 21 370 500           | 0.89                   |
| 10 100                                   | CASIO COMPUTER CO LTD  | JPY                   | 12 003 850           | 0.50                   |
| 9 900                                    | COMPUTER ENGINEERING AND CONSULTING LTD  | JPY                   | 18 513 000           | 0.77                   |
| 9 300                                    | COMSYS HOLDINGS CORP   | JPY                   | 29 062 500           | 1.21                   |
| 11 900                                   | CREEK AND RIVER CO LTD   | JPY                   | 17 421 600           | 0.73                   |
| 21 600                                   | CRESCO   | JPY                   | 29 419 200           | 1.23                   |
| 21 500                                   | CTS CO LTD   | JPY                   | 17 759 000           | 0.74                   |
| 15 800                                   | CURVES HOLDINGS CO   | JPY                   | 11 929 000           | 0.50                   |
| 10 100                                   | DAI-DAN CO LTD   | JPY                   | 29 694 000           | 1.24                   |
| 8 700                                    | DAIFUKU CO LTD   | JPY                   | 24 025 050           | 1.00                   |
| 10 500                                   | DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD  | JPY                   | 23 614 500           | 0.98                   |
| 8 800                                    | DAIWABO CO LTD   | JPY                   | 23 914 000           | 1.00                   |
| 17 200                                   | DIGINAL INFO - REGISTERED SHS  | JPY                   | 33 970 000           | 1.42                   |
| 2 500                                    | DIGITAL ARTS INC   | JPY                   | 12 325 000           | 0.51                   |
| 6 000                                    | DTS CORP   | JPY                   | 24 300 000           | 1.01                   |
| 10 300                                   | EIKEN CHEMICAL CO  | JPY                   | 23 937 200           | 1.00                   |
| 12 000                                   | FIBERGATE INC  | JPY                   | 12 240 000           | 0.51                   |
| 7 200                                    | F M CO LTD   | JPY                   | 11 491 200           | 0.48                   |
| 6 600                                    | FUJIBO   | JPY                   | 29 997 000           | 1.25                   |
| 7 500                                    | FUJIMI INC   | JPY                   | 17 775 000           | 0.74                   |
| 11 000                                   | FUJI SEAL INTL   | JPY                   | 27 786 000           | 1.16                   |
| 16 300                                   | FUKOKU CO LTD  | JPY                   | 28 769 500           | 1.20                   |
| 10 700                                   | FUNAI CONSULTING CO LTD  | JPY                   | 25 808 400           | 1.08                   |
| 7 700                                    | FUSO CHEMICAL  | JPY                   | 30 646 000           | 1.28                   |
| 11 000                                   | FUTABA INDUSTRIAL CO LTD   | JPY                   | 7 590 000            | 0.32                   |
| 19 700                                   | FUTURE CORP  | JPY                   | 35 854 000           | 1.49                   |
| 17 100                                   | GAKUJO CO LTD  | JPY                   | 30 489 300           | 1.27                   |
| 1 300                                    | GMO PAYMENT GATEWAY INC  | JPY                   | 11 440 000           | 0.48                   |
| 5 700                                    | HOSOKAWA MICRON CORP   | JPY                   | 23 370 000           | 0.97                   |
| 29 000                                   | IBJ  | JPY                   | 20 967 000           | 0.87                   |
| 6 400                                    | IRISO ELECTRONICS  | JPY                   | 16 326 400           | 0.68                   |
| 26 000                                   | ITFOR INC  | JPY                   | 35 776 000           | 1.49                   |
| 20 300                                   | JAPAN LIFELINE CO LTD  | JPY                   | 24 867 500           | 1.04                   |
| 6 900                                    | JBCC HOLDINGS INC  | JPY                   | 29 463 000           | 1.23                   |
| 6 800                                    | JCU  | JPY                   | 23 698 000           | 0.99                   |
| 19 000                                   | KEIWA INCORPORATED   | JPY                   | 20 520 000           | 0.85                   |
| 5 900                                    | KOMEHYO CO LTD   | JPY                   | 24 839 000           | 1.03                   |
| 24 100                                   | KOSHIDAKA CO LTD   | JPY                   | 24 461 500           | 1.02                   |
| 10 700                                   | MABUCHI MOTOR CO LTD   | JPY                   | 23 796 800           | 0.99                   |
| 28 500                                   | MANDARAKE INC  | JPY                   | 11 770 500           | 0.49                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                          | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|-------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                        | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| JPY                                      |                                     |                       |                   |                        |
| 6 700                                    | MAX CO LTD                          | JPY                   | 24 120 000        | 1.00                   |
| 20 300                                   | MCJ CO TLD                          | JPY                   | 30 896 600        | 1.29                   |
| 10 800                                   | MEITEC GROUP HOLDINGS INC.          | JPY                   | 34 246 800        | 1.43                   |
| 6 700                                    | MONOGATARI                          | JPY                   | 26 063 000        | 1.09                   |
| 6 700                                    | NAKANISHI INC                       | JPY                   | 17 842 100        | 0.74                   |
| 11 000                                   | NEC NETWORKS AND SYSTEM INTEGRATION | JPY                   | 30 459 000        | 1.27                   |
| 7 100                                    | NICHIRIN                            | JPY                   | 24 743 500        | 1.03                   |
| 8 300                                    | NIFCO INC                           | JPY                   | 30 178 800        | 1.26                   |
| 23 600                                   | NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO | JPY                   | 24 709 200        | 1.03                   |
| 9 400                                    | NIPPON CERAMIC CO LTD               | JPY                   | 23 772 600        | 0.99                   |
| 2 500                                    | NIPPON ROAD                         | JPY                   | 4 302 500         | 0.18                   |
| 6 900                                    | NIPPON VALQUA INDUSTRIES            | JPY                   | 22 735 500        | 0.95                   |
| 8 100                                    | NOF CORP                            | JPY                   | 19 926 000        | 0.83                   |
| 9 700                                    | NSD SHS                             | JPY                   | 30 700 500        | 1.28                   |
| 17 700                                   | OKAMURA RG                          | JPY                   | 34 992 900        | 1.46                   |
| 17 800                                   | OPEN UP GROUP INC.                  | JPY                   | 36 383 200        | 1.52                   |
| 7 000                                    | OPTEX                               | JPY                   | 10 857 000        | 0.45                   |
| 16 700                                   | PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD           | JPY                   | 22 895 700        | 0.95                   |
| 10 000                                   | PACIFIC NET CO LTD                  | JPY                   | 12 340 000        | 0.51                   |
| 10 300                                   | PIOLAX INC                          | JPY                   | 24 071 100        | 1.00                   |
| 14 500                                   | PREMIUM GROUP CO LTD                | JPY                   | 30 711 000        | 1.28                   |
| 16 500                                   | PRESTIGE INTERNATIONAL INC          | JPY                   | 11 599 500        | 0.48                   |
| 5 500                                    | RAITO KOGYO CO LTD                  | JPY                   | 11 907 500        | 0.50                   |
| 19 200                                   | RELO GROUP SHS                      | JPY                   | 36 057 600        | 1.50                   |
| 2 400                                    | SAKAI MOVING SERVICE CO LTD         | JPY                   | 6 026 400         | 0.25                   |
| 9 000                                    | SAN-A                               | JPY                   | 23 175 000        | 0.97                   |
| 10 500                                   | SANWAYUKA INDUSTRY CORP             | JPY                   | 23 509 500        | 0.98                   |
| 13 500                                   | SEIREN CO LTD                       | JPY                   | 36 477 000        | 1.52                   |
| 3 700                                    | SHIBAURA ELECTRONICS CO LTD         | JPY                   | 12 839 000        | 0.53                   |
| 6 000                                    | SINTOKOGIO                          | JPY                   | 5 784 000         | 0.24                   |
| 13 800                                   | SOFTCREATE                          | JPY                   | 25 474 800        | 1.06                   |
| 33 800                                   | SOHGO SECURITY SERVICES CO          | JPY                   | 34 983 000        | 1.46                   |
| 13 000                                   | STANLEY ELECTRIC CO LTD             | JPY                   | 34 625 500        | 1.44                   |
| 16 000                                   | STAR MICRONICS                      | JPY                   | 30 768 000        | 1.28                   |
| 5 800                                    | SWCC CORPORATION                    | JPY                   | 33 234 000        | 1.38                   |
| 78 300                                   | SYSPROCATENA CORP                   | JPY                   | 29 049 300        | 1.21                   |
| 26 400                                   | SYUPPIN CO LTD                      | JPY                   | 32 973 600        | 1.37                   |
| 7 800                                    | TAIYO INK MFG CO LTD                | JPY                   | 28 860 000        | 1.20                   |
| 29 100                                   | TDC SOFTWARE ENGINEERING            | JPY                   | 36 229 500        | 1.51                   |
| 8 700                                    | TEIKOKU ELECTRIC MFG. CO LTD        | JPY                   | 23 603 100        | 0.98                   |
| 18 100                                   | TKP CORP                            | JPY                   | 27 620 600        | 1.15                   |
| 20 000                                   | TOCALO CO LTD                       | JPY                   | 38 320 000        | 1.60                   |
| 7 000                                    | TOTETSU KOGYO CO LTD                | JPY                   | 23 870 000        | 0.99                   |
| 1 500                                    | TOYO GOSEI CO LTD                   | JPY                   | 12 105 000        | 0.50                   |
| 19 000                                   | TRE HLDGS --- SHS                   | JPY                   | 31 369 000        | 1.31                   |
| 13 100                                   | UBIQUITOUS ENERGY INC               | JPY                   | 37 086 100        | 1.54                   |
| 8 900                                    | WEST HOLDINGS                       | JPY                   | 24 679 700        | 1.03                   |
| 8 700                                    | YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP       | JPY                   | 23 133 300        | 0.96                   |
| 7 000                                    | ZUKEN                               | JPY                   | 25 130 000        | 1.05                   |

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

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

| Currency   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency      | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|--|----------------------------|
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i> | <i>Quantità vendute</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |               |                         | JPY  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |               |                         | <b>8 984 569</b>                                 | <b>0.37</b>                |
| CHF  | 430 289                    | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | JPY           | 71 724 303              | 1 211 726  | 0.05                       |
| EUR  | 469 070                    | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | JPY           | 72 896 280              | 1 875 463  | 0.08                       |
| JPY  | 2 094 595                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | CHF           | 12 546                  | (31 969)   | (0.00)                     |
| JPY  | 2 104 510                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR           | 13 448                  | (39 158)   | (0.00)                     |
| JPY  | 12 739 051                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 90 210                  | (137 946)  | (0.01)                     |
| USD  | 3 200 045                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | JPY           | 450 674 012             | 6 106 453  | 0.25                       |

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



# PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 149 148 161.86) | (2)        | 172 547 027.93        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 5 177 563.86          |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>  |            | 39 489.92             |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 182 643.13            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 353 409.20            |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 72 814.14             |
| Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>  |            | 2 327.96              |
|  |            | <b>178 375 276.14</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>   |            | 10.12                 |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 2 639 607.87          |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 747 716.01            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 118 345.61            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 39 733.19             |
|  |            | <b>3 545 412.80</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>174 829 863.34</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>293 215 970.11</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 4 179 629.86          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 124 621.54            |
|   |            | <b>4 304 251.40</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 796 146.27          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 8 921.06              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 1 957.48              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 605 447.59            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 493 082.28            |
|   |            | <b>2 905 554.68</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 6 860 805.19          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 339 493.50            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (8 024 442.44)        |
|   |            | <b>574 552.97</b>     |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 51 231 077.28         |
| 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)        | 329 831.68            |
|   |            | <b>52 135 461.93</b>  |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (259 611.93)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (170 261 956.77)      |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>174 829 863.34</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 137 429.9870                   | 0.0000                     | 101 091.5210                   | 36 338.4660                    |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 35 500.0000                    | 4 000.0000                 | 0.0000                         | 39 500.0000                    |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 52 354.6460                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 52 354.6460                    |
| I - USD - Capitalisation             | 3 265 800.4260                 | 313 363.4990               | 3 054 097.9250                 | 525 066.0000                   |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 2 047 102.4050                 | 370 035.0000               | 939 615.0000                   | 1 477 522.4050                 |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 15 500.0000                    | 8 650.0000                 | 0.0000                         | 24 150.0000                    |
| M - USD - Capitalisation             | 16 025 768.0620                | 1 987 219.7700             | 12 973 961.7420                | 5 039 026.0900                 |
| M - USD - Distribution               | 1 780 677.8720                 | 175 090.9520               | 1 007 993.4440                 | 947 775.3800                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 2 022 135.3870                 | 651 912.8110               | 904 515.8910                   | 1 769 532.3070                 |
| M X1 - USD - Distribution            | 3 104 147.4240                 | 524 039.7020               | 2 102 839.4620                 | 1 525 347.6640                 |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 474 535.6060                   | 14 435.7210                | 246 801.6110                   | 242 169.7160                   |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 18 990.0000                    | 0.0000                     | 3 705.0000                     | 15 285.0000                    |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 573 590.1090                   | 5 500.0000                 | 433 616.2700                   | 145 473.8390                   |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 55 412.0000                    | 15 000.0000                | 9 614.0000                     | 60 798.0000                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 11 787.3160                    | 0.0000                     | 8 145.5040                     | 3 641.8120                     |
| N - USD - Capitalisation             | 2 703 589.7540                 | 649 872.9090               | 771 463.6740                   | 2 581 998.9890                 |
| N - USD - Distribution               | 1 071 140.6080                 | 130 000.0000               | 133 128.6080                   | 1 068 012.0000                 |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 60 000.0000                    | 0.0000                     | 60 000.0000                    | 0.0000                         |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 326 000.0000                   | 0.0000                     | 76 000.0000                    | 250 000.0000                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 382 780.44   | 1 146 438.66  | 2 227 475.09  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5338      | 8.3420        | 7.8542        |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 329 013.31   | 244 197.85    | 226 806.25    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.3295       | 6.8788        | 6.7703        |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 459 804.59   | 370 891.10    | 453 355.09    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.7825       | 7.0842        | 6.8508        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 930 723.15 | 28 921 904.75 | 13 042 879.92 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2952      | 8.8560        | 8.2551        |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023     | 30/09/2022     |
|--|---------------|----------------|----------------|
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 16 812 408.30 | 18 223 119.60  | 10 342 326.99  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.3788       | 8.9019         | 8.2797         |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 216 881.14    | 113 812.52     | 119 310.10     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.9806        | 7.3427         | 7.1550         |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 55 908 059.20 | 139 687 668.62 | 101 024 636.18 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.0950       | 8.7164         | 8.1413         |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 10 290 597.11 | 15 189 095.15  | 14 001 382.04  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.8576       | 8.5300         | 8.0134         |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 895 901.81 | 17 817 262.52  | 26 068 770.18  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2436       | 8.8111         | 8.2092         |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 16 489 513.32 | 26 507 532.88  | 10 889 255.95  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.8103       | 8.5394         | 8.0300         |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 136 849.09  | 3 430 403.46   | 2 626 059.87   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.8238        | 7.2290         | 7.0583         |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 135 444.45    | 137 517.20     | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.8613        | 7.2416         | 0.0000         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 353 160.50  | 4 269 378.27   | 2 281 025.64   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.3017        | 7.4433         | 7.1407         |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 548 973.19    | 405 220.52     | 519 628.38     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.0295        | 7.3129         | 7.0156         |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 34 070.13     | 88 020.63      | 26 288.71      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.3553        | 7.4674         | 7.1460         |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 28 898 624.02 | 23 748 652.07  | 24 223 121.13  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.1923       | 8.7841         | 8.1963         |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 601 478.44 | 9 194 163.22   | 6 328 404.28   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.8627       | 8.5835         | 8.0647         |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 436 847.71     | 426 105.64     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 7.2808         | 7.1018         |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 334 005.80  | 2 433 009.53   | 200 275.22     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.3360        | 7.4632         | 7.1527         |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>172 547 027.93</b> | <b>98.69</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>172 547 027.93</b> | <b>98.69</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>172 547 027.93</b> | <b>98.69</b>           |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>2 329 445.84</b>   | <b>1.33</b>            |
| 12 872                                   | CREDICORP  | USD                   | 2 329 445.84          | 1.33                   |
|  | <b>Brazil/Brasile</b>  |                       | <b>10 342 464.50</b>  | <b>5.92</b>            |
| 254 000                                  | BANCO BTG PACTUAL SA   | BRL                   | 1 551 757.18          | 0.89                   |
| 83 279                                   | EMBRAER ADR REPR.4SHS  | USD                   | 2 945 578.23          | 1.68                   |
| 1 224 509                                | HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA   | BRL                   | 899 413.12            | 0.51                   |
| 172 267                                  | NU HLDG - REG SHS -A-  | USD                   | 2 351 444.55          | 1.34                   |
| 145 800                                  | PRIO SA - REG SHS  | BRL                   | 1 160 068.03          | 0.66                   |
| 143 600                                  | WEG SA   | BRL                   | 1 434 203.39          | 0.82                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>   |                       | <b>10 514 893.25</b>  | <b>6.01</b>            |
| 10 428                                   | ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR   | USD                   | 1 106 619.36          | 0.63                   |
| 1 642 000                                | CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD   | HKD                   | 2 557 868.31          | 1.46                   |
| 102 600                                  | ENN ENERGY HOLDINGS LTD  | HKD                   | 793 195.12            | 0.45                   |
| 28 956                                   | H WORLD GRPSHS ADR   | USD                   | 1 077 163.20          | 0.62                   |
| 136 300                                  | NETEASE INC - REG SHS  | HKD                   | 2 640 900.35          | 1.51                   |
| 19 873                                   | NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU   | USD                   | 1 507 168.32          | 0.86                   |
| 91 600                                   | SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP   | HKD                   | 831 978.59            | 0.48                   |
|  | <b>China/Cina</b>  |                       | <b>33 102 540.38</b>  | <b>19.93</b>           |
| 103 000                                  | BYD COMPANY LTD -H-  | HKD                   | 3 763 303.76          | 2.15                   |
| 1 797 000                                | CHINA RAILWAY GROUP LTD -H-  | HKD                   | 943 904.16            | 0.54                   |
| 45 300                                   | CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A  | CNY                   | 1 626 340.98          | 0.93                   |
| 2 921 000                                | INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-   | HKD                   | 1 744 894.59          | 1.00                   |
| 3 911                                    | KWEICHOW MOUTAI CO LTD -A- REG SHS   | CNY                   | 974 387.54            | 0.56                   |
| 137 230                                  | MEITUAN - SHS 114A/REG S   | HKD                   | 3 038 765.37          | 1.74                   |
| 513 500                                  | PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-   | HKD                   | 3 315 362.68          | 1.90                   |
| 572 400                                  | PINGGAO ELC -A-  | CNY                   | 1 709 173.42          | 0.98                   |
| 199 400                                  | TENCENT HOLDINGS LTD   | HKD                   | 11 413 379.84         | 6.53                   |
| 56 200                                   | TRIP COM GROUP LTD - REG SHS   | HKD                   | 3 552 527.65          | 2.03                   |
| 552 000                                  | WEICHAJ POWER CO LTD -H-   | HKD                   | 1 020 500.39          | 0.58                   |
|  | <b>India</b>   |                       | <b>34 881 557.73</b>  | <b>19.95</b>           |
| 26 969                                   | APOLLO HOSPITALS   | INR                   | 2 316 837.10          | 1.33                   |
| 24 767                                   | BAJAJ AUTO LTD   | INR                   | 3 648 777.25          | 2.09                   |
| 238 533                                  | DLF SHS  | INR                   | 2 547 966.53          | 1.46                   |
| 129 256                                  | GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED   | INR                   | 2 149 195.64          | 1.23                   |
| 22 479                                   | HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS  | USD                   | 1 406 286.24          | 0.80                   |
| 175 452                                  | ICICI BANK ADR REPR.2 SHS  | USD                   | 5 237 242.20          | 3.00                   |
| 54 902                                   | INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS  | USD                   | 1 222 667.54          | 0.70                   |
| 36 576                                   | INTERGLOBE AVIATION LTD (  | INR                   | 2 089 536.17          | 1.20                   |
| 24 485                                   | MAKEMYTRIP   | USD                   | 2 275 880.75          | 1.30                   |
| 96 133                                   | RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED   | INR                   | 3 387 719.43          | 1.94                   |
| 148 645                                  | SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES - REG SHS  | INR                   | 3 417 541.81          | 1.95                   |
| 303 352                                  | VARUN BEVERAGES LTD  | INR                   | 2 194 743.97          | 1.26                   |
| 915 946                                  | ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S   | INR                   | 2 987 163.10          | 1.71                   |
|  | <b>Indonesia</b>   |                       | <b>1 445 929.70</b>   | <b>0.83</b>            |
| 4 422 500                                | BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO-B- REG SHS   | IDR                   | 1 445 929.70          | 0.83                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                                      | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                                    | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Macau/Macao</b>                              |                       | <b>3 969 718.10</b>  | <b>2.27</b>            |
| 5 244 000                                | CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-         | HKD                   | 3 969 718.10         | 2.27                   |
|  | <b>Malaysia/Malesia</b>                         |                       | <b>3 427 933.98</b>  | <b>1.96</b>            |
| 1 755 899                                | CIMB GROUP HOLDINGS BHD                         | MYR                   | 3 427 933.98         | 1.96                   |
|  | <b>Mexico/Messico</b>                           |                       | <b>2 473 669.10</b>  | <b>1.41</b>            |
| 127 840                                  | CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO        | USD                   | 779 824.00           | 0.45                   |
| 8 064                                    | FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-        | USD                   | 795 997.44           | 0.46                   |
| 48 135                                   | GRUMA SHS-B-                                    | MXN                   | 897 847.66           | 0.51                   |
|  | <b>Philippines/Filippine</b>                    |                       | <b>1 212 047.04</b>  | <b>0.69</b>            |
| 1 855 740                                | AYALA LAND INC                                  | PHP                   | 1 212 047.04         | 0.69                   |
|  | <b>Russia</b>                                   |                       | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>            |
| 37 895                                   | MAGNIT JSC                                      | RUB                   | 0.00                 | 0.00                   |
| 15 306                                   | NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S                | USD                   | 0.00                 | 0.00                   |
|  | <b>Saudi Arabia/Arabia Saudita</b>              |                       | <b>6 785 169.31</b>  | <b>3.88</b>            |
| 148 234                                  | ALINMA BANK                                     | SAR                   | 1 126 157.96         | 0.64                   |
| 74 317                                   | AL RAJHI BANK                                   | SAR                   | 1 727 473.04         | 0.99                   |
| 4 819                                    | ARABIAN CONTRACTING SERVICES                    | SAR                   | 257 174.33           | 0.15                   |
| 7 659                                    | ELM CO  | SAR                   | 2 375 241.39         | 1.36                   |
| 179 835                                  | SAUDI ARABIAN OIL COMPANY                       | SAR                   | 1 299 122.59         | 0.74                   |
|  | <b>South Africa/Sudafrica</b>                   |                       | <b>8 318 123.84</b>  | <b>4.76</b>            |
| 17 737                                   | CAPITEC BANK HOLDINGS LTD                       | ZAR                   | 3 133 646.46         | 1.79                   |
| 12 868                                   | NASPERS LTD - REG SHS                           | ZAR                   | 3 132 456.81         | 1.79                   |
| 119 553                                  | SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)                     | ZAR                   | 2 052 020.57         | 1.17                   |
|  | <b>South Korea/Corea del Sud</b>                |                       | <b>12 383 818.72</b> | <b>7.08</b>            |
| 2 339                                    | HYUNDAI ELECTRIC & ENERGY SYSTEMS CO LTD        | KRW                   | 589 355.75           | 0.34                   |
| 4 266                                    | HYUNDAI MOTOR CO LTD                            | KRW                   | 795 980.75           | 0.46                   |
| 32 489                                   | KB FINANCIAL GROUP INC                          | KRW                   | 2 009 910.65         | 1.15                   |
| 1 645                                    | SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD - REG SHS              | KRW                   | 1 229 001.33         | 0.70                   |
| 145 894                                  | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS            | KRW                   | 6 861 268.78         | 3.92                   |
| 6 728                                    | SK HYNIX INC                                    | KRW                   | 898 301.46           | 0.51                   |
|  | <b>Taiwan</b>                                   |                       | <b>28 822 032.88</b> | <b>16.49</b>           |
| 7 000                                    | ASPEED TECHNOLOGY INC                           | TWD                   | 952 237.37           | 0.54                   |
| 82 000                                   | ASUSTEK COMPUTER                                | TWD                   | 1 432 890.51         | 0.82                   |
| 132 000                                  | DELTA ELECTRONIC INC - REG SHS                  | TWD                   | 1 587 093.88         | 0.91                   |
| 1 338 541                                | E.SUN FINANCIAL HOLDING                         | TWD                   | 1 186 420.30         | 0.68                   |
| 160 000                                  | KINIK CO  | TWD                   | 1 567 312.87         | 0.90                   |
| 58 000                                   | MEDIA TEK INCORPORATION                         | TWD                   | 2 153 475.24         | 1.23                   |
| 172 000                                  | PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD                 | TWD                   | 1 592 465.71         | 0.91                   |
| 160 000                                  | QUANTA COMPUTER INC - REG SHS                   | TWD                   | 1 334 743.86         | 0.76                   |
| 534 000                                  | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO                         | TWD                   | 16 148 315.21        | 9.24                   |
| 16 000                                   | WIWYNN CORPORATION                              | TWD                   | 867 077.93           | 0.50                   |
|  | <b>Thailand/Tailandia</b>                       |                       | <b>4 712 569.20</b>  | <b>2.70</b>            |
| 1 064 400                                | CP SEVEN ELEVEN ALL FOREIGN - REG SHS           | THB                   | 2 166 675.41         | 1.24                   |
| 1 355 200                                | MINOR INTERNATIONAL FOREIGN REGISTERED          | THB                   | 1 189 787.86         | 0.68                   |
| 333 100                                  | PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO        | THB                   | 1 356 105.93         | 0.78                   |
|  | <b>Turkey/Turchia</b>                           |                       | <b>2 898 733.16</b>  | <b>1.66</b>            |
| 199 697                                  | BIM BIRLESIK MAGAZALAR                          | TRY                   | 2 898 733.16         | 1.66                   |
|  | <b>United Arab Emirates/Emirati Arabi Uniti</b> |                       | <b>2 605 614.44</b>  | <b>1.49</b>            |
| 1 097 525                                | EMAAR PROPERTIES                                | AED                   | 2 605 614.44         | 1.49                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value          | Investment   | Quotation<br>Currency     | Market Value                 | % of Net<br>Assets             |
|--|--|---------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| <i>Numero di azioni o valore<br/>Figurativoe</i> | <i>Investimento</i>  | <i>Unità di<br/>conto</i> | <i>Valore di mercato</i>     | <i>% dell'attivo<br/>netto</i> |
| USD  |  |                           |                              |                                |
| 1 131  | United States of America/Stati Uniti d'America<br>MERCADOLIBRE | USD                       | 2 320 766.76<br>2 320 766.76 | 1.33<br>1.33                   |

| Currency   | Amount<br>bought               | Counterparty             | Maturity        | Currency      | Amount sold                 | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)           | % of Net<br>Assets             |
|--|--------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|-----------------------------|--|--------------------------------|
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità<br/>acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i> | <i>Quantità<br/>vendute</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza)<br/>non realizzata</i> | <i>% dell'attivo<br/>netto</i> |
| USD  |                                |                          |                 |               |                             |  |                                |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                                |                          |                 |               |                             | <b>72 814.14</b>                                     | <b>0.04</b>                    |
| CHF  | 2 832 776.35                   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 3 352 722.26                | 11 181.78  | 0.01                           |
| EUR  | 4 753 109.32                   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 5 246 314.72                | 61 632.36  | 0.04                           |

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



# PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 110 517 126.00) | (2)        | 127 495 532.62        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 2 530 297.25          |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>  |            | 363 839.95            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 70 711.97             |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 83 138.79             |
|  |            | <b>130 543 520.58</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 16 615.70             |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 69 527.04             |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 93 382.41             |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 26 910.03             |
|  |            | <b>206 435.18</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>130 337 085.40</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>476 129 451.45</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 1 902 852.02          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 253 099.67            |
|   |            | <b>2 155 951.69</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 925 583.19          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 23 990.87             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 2 369.39              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 547 806.41            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 203 619.05            |
|   |            | <b>2 703 368.91</b>   |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
|   |            | <b>(547 417.22)</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 29 954 444.46         |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 456 323.53            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (360 123.40)          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
|   |            | <b>29 503 227.37</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 23 371 531.42         |
| 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)        | 432 225.76            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
|   |            | <b>53 306 984.55</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (399 099 350.60)      |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>130 337 085.40</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 246 519.1340                   | 758.0960                   | 105 139.9970                   | 142 137.2330                   |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 59 963.4620                    | 8 429.6900                 | 46 973.1510                    | 21 420.0010                    |
| I - USD - Capitalisation             | 1 621 236.8770                 | 310 370.3710               | 1 475 876.5330                 | 455 730.7150                   |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 1 458 796.6300                 | 31 615.0000                | 1 490 411.6300                 | 0.0000                         |
| I X9 - USD - Distribution            | 0.0000                         | 632 244.6300               | 632 244.6300                   | 0.0000                         |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 1 047.5230                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 1 047.5230                     |
| M - USD - Capitalisation             | 12 632 118.8700                | 697 744.8840               | 11 478 279.3880                | 1 851 584.3660                 |
| M - USD - Distribution               | 2 718 524.7150                 | 139 918.3900               | 1 911 672.4800                 | 946 770.6250                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 1 024 069.4250                 | 84 801.9270                | 730 289.6020                   | 378 581.7500                   |
| M X1 - USD - Distribution            | 2 438 087.3330                 | 138 098.8230               | 1 643 031.9310                 | 933 154.2250                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 70 224.6310                    | 9 282.9790                 | 69 158.3490                    | 10 349.2610                    |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 418 261.9710                   | 6 336.8720                 | 276 367.6840                   | 148 231.1590                   |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 37 757.8780                    | 3 204.0000                 | 12 422.7500                    | 28 539.1280                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 87 651.6400                    | 0.0000                     | 87 651.6400                    | 0.0000                         |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 299 163.9780                   | 16 476.4440                | 247 985.8220                   | 67 654.6000                    |
| N - USD - Capitalisation             | 4 756 571.3030                 | 70 732.9850                | 3 697 474.8560                 | 1 129 829.4320                 |
| N - USD - Distribution               | 728 421.5730                   | 115 180.0000               | 583 601.5730                   | 260 000.0000                   |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 91 925.6650                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 91 925.6650                    |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 241 000.0000                   | 0.0000                     | 241 000.0000                   | 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   |
|--|--------------|---------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 709 894.39 | 3 871 345.57  | 4 013 293.66 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 19.0653      | 15.7040       | 14.1525      |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 333 828.67   | 786 279.36    | 392 133.87   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.5849      | 13.1126       | 12.1748      |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 9 361 142.02 | 27 157 495.54 | 5 530 266.04 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.5410      | 16.7511       | 14.9459      |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 24 642 678.43 | 4 026 032.62 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 16.8925       | 15.0419      |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023     | 30/09/2022     |
|--|---------------|----------------|----------------|
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 16 581.26     | 14 134.82      | 13 258.83      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.8290       | 13.4936        | 12.6573        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 37 378 137.40 | 208 373 203.17 | 107 044 794.40 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.1871       | 16.4955        | 14.7473        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 112 562.80 | 44 843 481.35  | 33 561 944.63  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.1871       | 16.4955        | 14.7473        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 7 744 854.53  | 17 076 089.48  | 2 880 879.83   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.4575       | 16.6747        | 14.8703        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 062 042.15 | 40 594 827.86  | 32 944 201.29  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.4275       | 16.6503        | 14.8485        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 165 950.82    | 961 839.27     | 381 417.23     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 16.0350       | 13.6966        | 12.8735        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 437 310.85  | 5 740 242.37   | 2 521 592.54   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 16.4426       | 13.7240        | 12.6409        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 469 256.45    | 518 188.16     | 432 468.03     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 16.4426       | 13.7240        | 12.6408        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 1 215 270.24   | 330 752.98     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 13.8648        | 12.7386        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00           | 12 028.92      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000         | 12.7290        |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 830 371.03    | 3 023 278.18   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.2737       | 10.1058        | 0.0000         |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 23 010 378.44 | 79 079 138.70  | 61 160 519.37  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.3662       | 16.6252        | 14.8484        |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 295 222.82  | 12 110 184.05  | 22 737 843.31  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 20.3662       | 16.6252        | 14.8484        |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 447 730.65  | 1 235 366.78   | 1 159 968.90   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.7489       | 13.4388        | 12.6186        |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 3 332 471.25   | 114 515.43     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 13.8277        | 12.7239        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>127 495 532.62</b> | <b>97.82</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>127 495 532.62</b> | <b>97.82</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>127 495 532.62</b> | <b>97.82</b>           |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>3 544 174.02</b>   | <b>2.72</b>            |
| 6 320                                    | EVEREST GROUP LTD  | USD                   | 2 476 365.60          | 1.90                   |
| 10 353                                   | SIGNET JEWELERS LTD  | USD                   | 1 067 808.42          | 0.82                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>5 756 338.36</b>   | <b>4.42</b>            |
| 28 882                                   | CAMECO CORP  | USD                   | 1 379 404.32          | 1.06                   |
| 80 372                                   | COTT REG SHS   | USD                   | 2 029 393.00          | 1.56                   |
| 9 463                                    | THE DESCARTES SYSTEMS GROUP  | USD                   | 974 310.48            | 0.75                   |
| 184 574                                  | WHITECAP RESOURCES INC   | USD                   | 1 373 230.56          | 1.05                   |
|  | <b>Cayman Islands/Sole Cayman</b>  |                       | <b>4 664 214.94</b>   | <b>3.58</b>            |
| 14 985                                   | AMBARELLA INC  | USD                   | 845 228.93            | 0.65                   |
| 22 605                                   | SHARKNINJA INCORPORATION   | USD                   | 2 457 389.55          | 1.89                   |
| 19 831                                   | TECNOGLASS INC   | USD                   | 1 361 596.46          | 1.04                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>647 430.08</b>     | <b>0.50</b>            |
| 7 624                                    | WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD  | USD                   | 647 430.08            | 0.50                   |
|  | <b>Israel/Israele</b>  |                       | <b>1 330 659.54</b>   | <b>1.02</b>            |
| 7 662                                    | NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS  | USD                   | 1 330 659.54          | 1.02                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>  |                       | <b>1 447 880.65</b>   | <b>1.11</b>            |
| 28 871                                   | ON HOLDING --- REGISTERED SHS  | USD                   | 1 447 880.65          | 1.11                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>2 684 999.18</b>   | <b>2.06</b>            |
| 64 111                                   | MAREX GROUP PLC  | USD                   | 1 514 301.82          | 1.16                   |
| 44 632                                   | TECHNIPFMC USD   | USD                   | 1 170 697.36          | 0.90                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>107 419 835.85</b> | <b>82.42</b>           |
| 26 764                                   | ACADIA HEALTHCARE CO INC   | USD                   | 1 697 105.24          | 1.30                   |
| 105 981                                  | ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-  | USD                   | 2 154 593.73          | 1.65                   |
| 137 733                                  | ADT INC  | USD                   | 995 809.59            | 0.76                   |
| 9 071                                    | AGILYSYS INC   | USD                   | 988 466.87            | 0.76                   |
| 31 285                                   | AGREE REALTY CORP  | USD                   | 2 356 699.05          | 1.81                   |
| 70 381                                   | AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST   | USD                   | 1 989 670.87          | 1.53                   |
| 31 938                                   | ANTERO RESOURCES   | USD                   | 915 023.70            | 0.70                   |
| 47 173                                   | AVANTOR - REGISTERED SHS   | USD                   | 1 220 365.51          | 0.94                   |
| 280                                      | BANNER CORP  | USD                   | 16 676.80             | 0.01                   |
| 32 840                                   | BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS   | USD                   | 2 232 463.20          | 1.71                   |
| 20 500                                   | BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION  | USD                   | 2 872 665.00          | 2.20                   |
| 14 482                                   | BRINKS CO  | USD                   | 1 674 698.48          | 1.28                   |
| 24 880                                   | BWX TECHNOLOGIES INC   | USD                   | 2 704 456.00          | 2.07                   |
| 2 739                                    | CACI INTL  | USD                   | 1 381 989.84          | 1.06                   |
| 65 087                                   | CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS   | USD                   | 2 802 646.22          | 2.15                   |
| 21 984                                   | CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-  | USD                   | 2 187 188.16          | 1.68                   |
| 21 345                                   | CF INDUSTRIES HOLDINGS INC   | USD                   | 1 831 401.00          | 1.41                   |
| 22 387                                   | CHAMPION HOMES INC   | USD                   | 2 123 406.95          | 1.63                   |
| 9 592                                    | CHART INDUSTRIES INC   | USD                   | 1 190 750.88          | 0.91                   |
| 4 271                                    | CHEMED CORP  | USD                   | 2 566 742.87          | 1.97                   |
| 54 306                                   | CLRWTR ANALTCS --- REGISTERED SHS -A-  | USD                   | 1 371 226.50          | 1.05                   |
| 25 016                                   | COGNEX CORP  | USD                   | 1 013 148.00          | 0.78                   |
| 67 614                                   | CONFLUENT  | USD                   | 1 377 973.32          | 1.06                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                             | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                           | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD               |                        |
| 16 522                                   | CROWN HOLDINGS INC                     | USD                   | 1 584 129.36      | 1.22                   |
| 34 634                                   | DIEBOLD NIXDORF INC                    | USD                   | 1 546 754.44      | 1.19                   |
| 40 948                                   | DOXIMITY INCREGISTERED SHS             | USD                   | 1 784 104.36      | 1.37                   |
| 28 649                                   | DYNATRACE INC                          | USD                   | 1 531 862.03      | 1.18                   |
| 7 344                                    | EAGLE MATERIALS INC                    | USD                   | 2 112 501.60      | 1.62                   |
| 26 500                                   | EAST WEST BANCORP INC                  | USD                   | 2 192 610.00      | 1.68                   |
| 8 581                                    | ELF BEAUTY INC                         | USD                   | 935 586.43        | 0.72                   |
| 21 930                                   | ENCOMPASS HLTH                         | USD                   | 2 119 315.20      | 1.63                   |
| 25 848                                   | EQUITY LIFESTYLE                       | USD                   | 1 843 996.32      | 1.41                   |
| 36 785                                   | EXACT SCIENCES CORP                    | USD                   | 2 505 794.20      | 1.92                   |
| 40 870                                   | EXLSERVICE HOLDING                     | USD                   | 1 559 190.50      | 1.20                   |
| 54 585                                   | FLYWIRE CORP                           | USD                   | 894 648.15        | 0.69                   |
| 17 877                                   | FOX FACTORY HOLDING CORP               | USD                   | 741 895.50        | 0.57                   |
| 236 054                                  | GARRETT MOTION - REGISTERED SHS        | USD                   | 1 930 921.72      | 1.48                   |
| 19 373                                   | GITLAB --- REGISTERED SHS -A-          | USD                   | 998 484.42        | 0.77                   |
| 15 261                                   | GLOBUS MEDICAL -A-                     | USD                   | 1 091 771.94      | 0.84                   |
| 29 908                                   | GREEN PLAINS RENEW                     | USD                   | 404 954.32        | 0.31                   |
| 20 873                                   | GXO LOGISTICS INC - REG SHS            | USD                   | 1 086 857.11      | 0.83                   |
| 86 369                                   | HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED   | USD                   | 1 567 597.35      | 1.20                   |
| 17 235                                   | IDACORP INC                            | USD                   | 1 776 756.15      | 1.36                   |
| 5 177                                    | INSULET                                | USD                   | 1 204 946.75      | 0.92                   |
| 10 430                                   | INTER PARFUMS INC                      | USD                   | 1 350 476.40      | 1.04                   |
| 8 488                                    | LANCASTER COLONY CORP                  | USD                   | 1 498 726.16      | 1.15                   |
| 24 146                                   | LATTICE SEMICONDUCTOR CORP             | USD                   | 1 281 428.22      | 0.98                   |
| 9 995                                    | LOUISIANA PACIFIC CORP.                | USD                   | 1 074 062.70      | 0.82                   |
| 54 155                                   | MERCURY COMPUTER SYSTEMS               | USD                   | 2 003 735.00      | 1.54                   |
| 10 493                                   | MERIT MEDICAL SYSTEMS INC              | USD                   | 1 037 023.19      | 0.80                   |
| 5 507                                    | MODINE MANUFACTURING CO                | USD                   | 731 274.53        | 0.56                   |
| 94 077                                   | NEOGEN                                 | USD                   | 1 581 434.37      | 1.21                   |
| 75 429                                   | NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A- | USD                   | 685 649.61        | 0.53                   |
| 8 144                                    | OWENS CORNING SHS                      | USD                   | 1 437 578.88      | 1.10                   |
| 6 054                                    | PENUMBRA INC                           | USD                   | 1 176 352.74      | 0.90                   |
| 4 101                                    | POOL CORP                              | USD                   | 1 545 256.80      | 1.19                   |
| 23 961                                   | REVOLVE GROUP INC                      | USD                   | 593 753.58        | 0.46                   |
| 31 296                                   | REXFORD INDUSTRIAL REALTY TRUST UNITS  | USD                   | 1 574 501.76      | 1.21                   |
| 50 314                                   | SOTERA HEALTH COMPANY                  | USD                   | 840 243.80        | 0.64                   |
| 15 347                                   | STRIDE - REGISTERED SHS                | USD                   | 1 309 252.57      | 1.00                   |
| 10 161                                   | SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED | USD                   | 872 321.85        | 0.67                   |
| 22 776                                   | THE AZEK CO PREFERENTIAL SHARE -A-     | USD                   | 1 065 916.80      | 0.82                   |
| 59 988                                   | THE BALDWIN INSURANCE GROUP INC        | USD                   | 2 987 402.40      | 2.29                   |
| 28 446                                   | TRANSUNION                             | USD                   | 2 978 296.20      | 2.29                   |
| 1 940                                    | TYLER TECHNOLOGIES INC                 | USD                   | 1 132 416.80      | 0.87                   |
| 52 617                                   | VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-    | USD                   | 1 463 278.77      | 1.12                   |
| 22 363                                   | VIRTU FINANCL -A-                      | USD                   | 681 176.98        | 0.52                   |
| 29 909                                   | WESTERN ALLIANCE                       | USD                   | 2 586 829.41      | 1.98                   |
| 52 262                                   | WILLSCOT HOLD RG                       | USD                   | 1 965 051.20      | 1.51                   |
| 93 321                                   | ZIPRECRUITER                           | USD                   | 886 549.50        | 0.68                   |

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   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency      | Amount sold             | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)       | % of Net Assets            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|--|----------------------------|
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i> | <i>Quantità vendute</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |               |                         | USD  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |               |                         | <b>83 138.79</b>                                 | <b>0.06</b>                |
| CHF  | 1 656 234.14               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 1 960 104.43            | 6 663.15   | 0.01                       |
| EUR  | 3 437 105.18               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 3 792 796.99            | 45 526.77  | 0.03                       |
| GBP  | 842 366.78                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 1 097 524.03            | 32 353.22  | 0.02                       |
| USD  | 28 245.77                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | CHF           | 23 843.24               | (67.75)  | (0.00)                     |
| USD  | 215 979.83                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR           | 194 251.45              | (946.26)   | (0.00)                     |
| USD  | 15 346.61                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | GBP           | 11 732.50               | (390.34)   | (0.00)                     |

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



# PrivilEdge - JPMorgan Eurozone Equity

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Formerly · Precedentemente JP Morgan Pan European Flexible Equity

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | EUR                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 196 434 914.29) | (2)        | 228 876 088.01        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 6 260 434.27          |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 857 387.14            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 127 729.32            |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 137 310.00            |
|  |            | <b>236 258 948.74</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 1 047 728.05          |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 97 301.96             |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 134 304.92            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 51 030.41             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 93 143.32             |
|  |            | <b>1 423 508.66</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>234 835 440.08</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>154 983 189.69</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 5 583 002.70          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 275 627.11            |
| Other income/Altri redditi  |            | 1 503.60              |
|   |            | <b>5 860 133.41</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 220 535.84          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 24 136.88             |
| Performance fees/Commissioni di performance   | (3)        | 2 868.32              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 1 095.99              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 444 668.24            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 436 173.70            |
| Formation/Reorganisation expenses/Ammortamento delle spese di costituzione/riorganizzazione   | (2)        | 2.37                  |
| Other expenses/Altre spese  |            | 1 000.00              |
|   |            | <b>2 130 481.34</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>3 729 652.07</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 9 950 094.35          |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine  | (2)        | (73 789.08)           |
| Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future   | (2)        | 579 706.26            |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 709 595.95            |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>14 895 259.55</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 17 819 941.45         |
| 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)        | (203 388.48)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | 198 477.37            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISPETTANTE DALLE OPERAZIONI</b>  |            | <b>32 710 289.89</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (747 387.91)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 47 889 348.41         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>234 835 440.08</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                   | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Hedged - Capitalisation | 74 604.6420                    | 0.0000                     | 29 192.1720                    | 45 412.4700                    |
| P - EUR - Capitalisation          | 187 274.4440                   | 92 035.0210                | 41 940.3580                    | 237 369.1070                   |
| P - GBP - Hedged - Capitalisation | 3 400.0000                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 3 400.0000                     |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation | 2 000.0000                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 2 000.0000                     |
| I - EUR - Capitalisation          | 1 354 899.5920                 | 91 070.0000                | 1 421 629.5920                 | 24 340.0000                    |
| M - USD - Hedged - Capitalisation | 381 693.0760                   | 121 626.9860               | 168 512.8730                   | 334 807.1890                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 221 941.5280                   | 15 950.0000                | 85 399.9870                    | 152 491.5410                   |
| M - EUR - Capitalisation          | 5 383 365.9590                 | 5 647 377.2380             | 3 466 105.3800                 | 7 564 637.8170                 |
| M - EUR - Distribution            | 959 653.1450                   | 1 158 659.6850             | 651 028.8890                   | 1 467 283.9410                 |
| M X1 - EUR - Capitalisation       | 1 019 964.9380                 | 1 615 832.7130             | 699 837.6840                   | 1 935 959.9670                 |
| M X1 - EUR - Distribution         | 1 292 563.9690                 | 1 068 592.0000             | 792 451.4200                   | 1 568 704.5490                 |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation | 10 000.0000                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 10 000.0000                    |
| N - EUR - Capitalisation          | 1 286 781.2290                 | 714 928.5360               | 821 022.8310                   | 1 180 686.9340                 |
| N - EUR - Distribution            | 430 772.0000                   | 1 160 501.0010             | 344 068.0140                   | 1 247 204.9870                 |

## Statistics / *Statistiche*

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 767 451.34   | 1 017 380.92  | 1 199 291.70  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 16.8996      | 13.6370       | 11.2104       |
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 455 578.04 | 2 236 036.35  | 2 138 403.27  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.5578      | 11.9399       | 10.0747       |
| <b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 52 296.74    | 42 497.93     | 35 384.88     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.3814      | 12.4994       | 10.4073       |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 29 178.78    | 24 270.92     | 4 391.04      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.5894      | 12.1355       | 10.3319       |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 379 056.51   | 17 142 342.37 | 13 998 754.00 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.5734      | 12.6521       | 10.5747       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|----------------|---------------|---------------|
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 945 943.21   | 5 429 059.00  | 12 449 332.29 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 17.7593        | 14.2236       | 11.6053       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 212 476.89   | 2 683 868.13  | 2 344 599.42  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.5089        | 12.0927       | 10.3161       |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 115 984 503.23 | 67 191 127.21 | 95 910 484.17 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.3325        | 12.4812       | 10.4527       |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 885 081.98  | 10 828 445.34 | 16 672 983.42 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.5523        | 11.2837       | 9.6892        |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 29 980 718.27  | 12 836 728.28 | 10 689 029.27 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.4862        | 12.5855       | 10.5190       |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                               | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 21 331 987.03  | 14 629 800.06 | 16 418 840.25 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.5985        | 11.3184       | 9.7258        |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 160 745.76     | 129 651.06    | 107 144.27    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 16.0746        | 12.9651       | 10.7144       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 18 244 216.33  | 16 169 897.64 | 18 690 164.77 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.4522        | 12.5662       | 10.5133       |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 16 921 869.21  | 4 865 544.09  | 8 574 039.60  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.5678        | 11.2949       | 9.7068        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>228 876 088.01</b> | <b>97.46</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>228 815 226.73</b> | <b>97.44</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>228 815 226.73</b> | <b>97.44</b>           |
|  | <b>Austria</b>   |                       | <b>5 850 884.36</b>   | <b>2.49</b>            |
| 11 447                                   | ANDRITZ AG - INHABER AKT   | EUR                   | 728 601.55            | 0.31                   |
| 4 817                                    | BAWAG GROUP AG   | EUR                   | 335 022.35            | 0.14                   |
| 2 316                                    | DO CO RESTAURANTS  | EUR                   | 314 049.60            | 0.13                   |
| 30 631                                   | ERSTE GROUP BANK AG  | EUR                   | 1 508 576.75          | 0.64                   |
| 15 476                                   | OMV AG   | EUR                   | 593 659.36            | 0.25                   |
| 20 003                                   | STRABAG SE   | EUR                   | 750 112.50            | 0.32                   |
| 97 322                                   | TELEKOM AUSTRIA AG   | EUR                   | 856 433.60            | 0.36                   |
| 25 609                                   | VIENNA INSURANCE GROUP AG  | EUR                   | 764 428.65            | 0.33                   |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>  |                       | <b>5 922 178.92</b>   | <b>2.52</b>            |
| 14 833                                   | AGEAS NOM  | EUR                   | 710 797.36            | 0.30                   |
| 2 938                                    | DEME GROUP NV  | EUR                   | 428 948.00            | 0.18                   |
| 13 973                                   | EVS BROADCAST EQUIPMENT SA   | EUR                   | 396 833.20            | 0.17                   |
| 23 476                                   | FAGRON   | EUR                   | 436 653.60            | 0.19                   |
| 15 201                                   | KBC GROUPE SA  | EUR                   | 1 085 655.42          | 0.46                   |
| 57                                       | LOTUS BAKERIES NV  | EUR                   | 686 280.00            | 0.29                   |
| 31 901                                   | ONTEX GROUP NV   | EUR                   | 285 194.94            | 0.12                   |
| 23 854                                   | PROXIMUS SA  | EUR                   | 166 978.00            | 0.07                   |
| 13 177                                   | SOLVAY SA  | EUR                   | 463 830.40            | 0.20                   |
| 7 784                                    | UCB  | EUR                   | 1 261 008.00          | 0.54                   |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>634 785.70</b>     | <b>0.27</b>            |
| 110 053                                  | AEGON --- REGISTERED SHS   | EUR                   | 634 785.70            | 0.27                   |
|  | <b>Finland/Finlandia</b>   |                       | <b>8 081 702.50</b>   | <b>3.44</b>            |
| 10 867                                   | HARVIA-REGISTERED SHS  | EUR                   | 511 292.35            | 0.22                   |
| 12 193                                   | KALMAR OYJ-B   | EUR                   | 355 243.06            | 0.15                   |
| 20 144                                   | KEMIRA OY  | EUR                   | 451 628.48            | 0.19                   |
| 13 117                                   | KONECRANES PLC   | EUR                   | 884 085.80            | 0.38                   |
| 320 331                                  | NOKIA OYJ  | EUR                   | 1 256 978.84          | 0.54                   |
| 161 852                                  | NORDEA BANK  | EUR                   | 1 715 252.74          | 0.73                   |
| 42 768                                   | PUIILO PLCREGISTERED SHS   | EUR                   | 412 925.04            | 0.18                   |
| 5 144                                    | QT GROUP PLC   | EUR                   | 479 420.80            | 0.20                   |
| 21 417                                   | UPM-KYMMENE CORP - REG SHS   | EUR                   | 644 009.19            | 0.27                   |
| 9 604                                    | VAISALA OY -A-   | EUR                   | 472 516.80            | 0.20                   |
| 44 694                                   | WARTSILA CORPORATION -B-   | EUR                   | 898 349.40            | 0.38                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>67 409 221.33</b>  | <b>28.70</b>           |
| 31 128                                   | AIR LIQUIDE SA   | EUR                   | 5 393 237.28          | 2.30                   |
| 6 688                                    | AMUNDI SA  | EUR                   | 448 430.40            | 0.19                   |
| 105 961                                  | AXA SA   | EUR                   | 3 658 833.33          | 1.56                   |
| 48 352                                   | BNP PARIBAS SA   | EUR                   | 2 976 065.60          | 1.27                   |
| 17 652                                   | BOUYGUES SA  | EUR                   | 530 619.12            | 0.23                   |
| 31 658                                   | BUREAU VERITAS SA  | EUR                   | 942 775.24            | 0.40                   |
| 44 883                                   | CARREFOUR SA   | EUR                   | 687 158.73            | 0.29                   |
| 32 101                                   | CIE DE SAINT-GOBAIN  | EUR                   | 2 623 293.72          | 1.12                   |
| 9 975                                    | CIMENT VICAT SA  | EUR                   | 352 117.50            | 0.15                   |
| 27 033                                   | COFACE SA  | EUR                   | 397 114.77            | 0.17                   |
| 8 573                                    | COVIVIO SA   | EUR                   | 467 657.15            | 0.20                   |
| 68 795                                   | CREDIT AGRICOLE SA   | EUR                   | 944 211.38            | 0.40                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                             | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                           | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| EUR                                      |  |                       |                      |                        |
| 56 539                                   | DERICHEBOURG                           | EUR                   | 298 243.23           | 0.13                   |
| 6 594                                    | EIFFAGE                                | EUR                   | 571 304.16           | 0.24                   |
| 153 017                                  | ENGIE SA                               | EUR                   | 2 374 058.76         | 1.01                   |
| 2 830                                    | ESKER SA                               | EUR                   | 748 818.00           | 0.32                   |
| 6 895                                    | EURAZEO                                | EUR                   | 508 506.25           | 0.22                   |
| 2 701                                    | GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA           | EUR                   | 342 216.70           | 0.15                   |
| 434                                      | HERMES INTERNATIONAL SA                | EUR                   | 957 404.00           | 0.41                   |
| 6 256                                    | IPSOS SA                               | EUR                   | 353 151.20           | 0.15                   |
| 21 151                                   | KAUFMAN ET BROAD                       | EUR                   | 658 853.65           | 0.28                   |
| 8 730                                    | LA FRANCAISE DES JEUX SA               | EUR                   | 322 486.20           | 0.14                   |
| 14 288                                   | LEGRAND SA                             | EUR                   | 1 475 950.40         | 0.63                   |
| 4 290                                    | LVMH MOET HENNESSY                     | EUR                   | 2 953 665.00         | 1.26                   |
| 25 952                                   | METROPOLE TELEVISION SA                | EUR                   | 316 095.36           | 0.13                   |
| 58 049                                   | MICHELIN (CGDE)                        | EUR                   | 2 116 466.54         | 0.90                   |
| 5 475                                    | NEXANS                                 | EUR                   | 720 510.00           | 0.31                   |
| 119 211                                  | ORANGE                                 | EUR                   | 1 226 085.14         | 0.52                   |
| 9 205                                    | PLANISWARE SAS                         | EUR                   | 256 129.13           | 0.11                   |
| 6 890                                    | PUBLICIS GROUPE SA                     | EUR                   | 676 598.00           | 0.29                   |
| 15 746                                   | RENAULT SA                             | EUR                   | 613 936.54           | 0.26                   |
| 18 118                                   | REXEL SA                               | EUR                   | 470 524.46           | 0.20                   |
| 19 444                                   | RUBIS                                  | EUR                   | 476 766.88           | 0.20                   |
| 18 894                                   | SAFRAN SA                              | EUR                   | 3 988 523.40         | 1.70                   |
| 51 245                                   | SANOFI                                 | EUR                   | 5 273 110.50         | 2.25                   |
| 27 915                                   | SCHNEIDER ELECTRIC SE                  | EUR                   | 6 593 523.00         | 2.81                   |
| 1 794                                    | SOPRA STERIA GROUP                     | EUR                   | 337 989.60           | 0.14                   |
| 18 105                                   | SPIE SA                                | EUR                   | 621 001.50           | 0.26                   |
| 45 596                                   | T.F.1 SA                               | EUR                   | 363 628.10           | 0.15                   |
| 14 931                                   | TECHNIP ENERGIES NV - BEARER/REG SHS   | EUR                   | 322 808.22           | 0.14                   |
| 5 900                                    | TELEPERFORMANCE SE                     | EUR                   | 548 700.00           | 0.23                   |
| 8 834                                    | THALES                                 | EUR                   | 1 259 286.70         | 0.54                   |
| 103 601                                  | TOTALENERGIES SE                       | EUR                   | 6 060 658.50         | 2.58                   |
| 9 451                                    | UNIBAIL RODAMCO                        | EUR                   | 742 848.60           | 0.32                   |
| 22 534                                   | VALLOUREC - SHS                        | EUR                   | 306 124.39           | 0.13                   |
| 23 640                                   | VINCI SA                               | EUR                   | 2 481 018.00         | 1.06                   |
| 1 699                                    | VIRBAC SA                              | EUR                   | 650 717.00           | 0.28                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>                |                       | <b>55 747 607.63</b> | <b>23.74</b>           |
| 9 648                                    | ADIDAS AG - REG SHS                    | EUR                   | 2 295 259.20         | 0.98                   |
| 19 736                                   | ALLIANZ SE                             | EUR                   | 5 822 120.00         | 2.48                   |
| 10 500                                   | ALZCHEM GROUP AG                       | EUR                   | 495 600.00           | 0.21                   |
| 3 622                                    | ATOSS SOFTWARE                         | EUR                   | 470 135.60           | 0.20                   |
| 14 679                                   | BILFINGER SE                           | EUR                   | 710 463.60           | 0.30                   |
| 4 325                                    | CEWE COLOR HOLDING                     | EUR                   | 458 450.00           | 0.20                   |
| 69 500                                   | COMMERZBANK AG                         | EUR                   | 1 148 487.50         | 0.49                   |
| 7 131                                    | CTS EVENTIM AG & CO KGAA               | EUR                   | 665 678.85           | 0.28                   |
| 103 758                                  | DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE    | EUR                   | 1 608 041.48         | 0.68                   |
| 9 987                                    | DEUTSCHE BOERSE AG                     | EUR                   | 2 104 260.90         | 0.90                   |
| 172 849                                  | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG                | EUR                   | 4 561 485.11         | 1.94                   |
| 11 978                                   | DOUGLAS AG                             | EUR                   | 246 746.80           | 0.11                   |
| 135 018                                  | E.ON SE                                | EUR                   | 1 803 165.39         | 0.77                   |
| 34 008                                   | FREENET AG - REG SHS                   | EUR                   | 908 693.76           | 0.39                   |
| 26 951                                   | FRESENIUS SE AND CO KGAA               | EUR                   | 922 532.73           | 0.39                   |
| 8 825                                    | FUCHS SE                               | EUR                   | 384 593.50           | 0.16                   |
| 10 555                                   | GEA GROUP AG - INHABER-AKT             | EUR                   | 463 997.80           | 0.20                   |
| 4 300                                    | HANNOVER RUECK SE                      | EUR                   | 1 101 230.00         | 0.47                   |
| 9 758                                    | HEIDELBERG MATERIALS AG                | EUR                   | 952 380.80           | 0.41                   |
| 17 422                                   | HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE | EUR                   | 1 470 416.80         | 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| EUR                                      |  |                       |                      |                        |
| 8 094                                    | HOCHTIEF AG                              | EUR                   | 895 196.40           | 0.38                   |
| 2 808                                    | HORNBAACH HOLD                           | EUR                   | 247 665.60           | 0.11                   |
| 18 983                                   | IONOS SE                                 | EUR                   | 425 219.20           | 0.18                   |
| 7 720                                    | JOST WERKE SE                            | EUR                   | 355 120.00           | 0.15                   |
| 6 431                                    | LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT               | EUR                   | 603 099.18           | 0.26                   |
| 6 384                                    | MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE AG          | EUR                   | 346 651.20           | 0.15                   |
| 17 020                                   | MERCEDES-BENZ GROUP                      | EUR                   | 987 840.80           | 0.42                   |
| 7 333                                    | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | EUR                   | 3 624 701.90         | 1.54                   |
| 6 676                                    | NEMETSCHKEK                              | EUR                   | 620 868.00           | 0.26                   |
| 53 296                                   | PROSIEBENSAT.1 - REG SHS                 | EUR                   | 310 182.72           | 0.13                   |
| 720                                      | RATIONAL NAMEN                           | EUR                   | 658 800.00           | 0.28                   |
| 38 000                                   | RWE AG                                   | EUR                   | 1 241 840.00         | 0.53                   |
| 47 737                                   | SAF-HOLLAND - BEARER SHS                 | EUR                   | 797 207.90           | 0.34                   |
| 50 375                                   | SAP AG                                   | EUR                   | 10 296 650.00        | 4.38                   |
| 9 453                                    | SCOUT24                                  | EUR                   | 730 244.25           | 0.31                   |
| 7 249                                    | STROEER OUT-OF-HOME MEDIA A              | EUR                   | 416 455.05           | 0.18                   |
| 7 745                                    | SUSS MICROTEC SE                         | EUR                   | 532 081.50           | 0.23                   |
| 9 750                                    | SYMRISE AG                               | EUR                   | 1 209 975.00         | 0.52                   |
| 12 188                                   | TALANX AG NAM AKT                        | EUR                   | 921 412.80           | 0.39                   |
| 11 638                                   | TRATON SE                                | EUR                   | 342 157.20           | 0.15                   |
| 25 531                                   | TUI --- REGISTERED SHS FROM CONVERSION   | EUR                   | 174 632.04           | 0.07                   |
| 43 259                                   | VONOVIA SE                               | EUR                   | 1 415 867.07         | 0.60                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>                   |                       | <b>5 699 452.65</b>  | <b>2.43</b>            |
| 12 785                                   | AERCAP HOLDINGS                          | USD                   | 1 085 072.53         | 0.46                   |
| 206 995                                  | AIB GRP - REGISTERED                     | EUR                   | 1 064 989.28         | 0.45                   |
| 75 163                                   | BANK OF IRELAND - REGISTERED             | EUR                   | 753 884.89           | 0.32                   |
| 381 818                                  | CAIRN HOMES                              | EUR                   | 750 654.19           | 0.32                   |
| 26 415                                   | GLANBIA PLC                              | EUR                   | 417 621.15           | 0.18                   |
| 314 731                                  | GLENVEAGH PROPERTIES PLC                 | EUR                   | 488 462.51           | 0.21                   |
| 8 206                                    | KERRY GROUP -A-                          | EUR                   | 764 388.90           | 0.33                   |
| 878                                      | LINDE PLC                                | EUR                   | 374 379.20           | 0.16                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>                      |                       | <b>27 025 094.89</b> | <b>11.51</b>           |
| 90 954                                   | ANIMA HOLDING                            | EUR                   | 495 699.30           | 0.21                   |
| 76 197                                   | ASSICURAZIONI GENERALI SPA               | EUR                   | 1 977 312.15         | 0.84                   |
| 24 639                                   | AZIMUT HOLDING SPA                       | EUR                   | 571 132.02           | 0.24                   |
| 11 176                                   | BANCA GENERALI SPA                       | EUR                   | 449 722.24           | 0.19                   |
| 69 154                                   | BANCA MEDIOLANUM                         | EUR                   | 782 823.28           | 0.33                   |
| 72 503                                   | BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA      | EUR                   | 375 710.55           | 0.16                   |
| 82 025                                   | BANCO BPM SPA - REGISTERED               | EUR                   | 496 907.45           | 0.21                   |
| 67 142                                   | BFF BANK S.P.A                           | EUR                   | 661 012.99           | 0.28                   |
| 72 037                                   | BPER BANCA SPA                           | EUR                   | 363 786.85           | 0.15                   |
| 21 800                                   | BUZZI SPA                                | EUR                   | 780 440.00           | 0.33                   |
| 34 041                                   | DANIELI AND CO SPA NON CONV              | EUR                   | 733 583.55           | 0.31                   |
| 422 541                                  | ENEL SPA - AZ NOM                        | EUR                   | 3 031 731.68         | 1.29                   |
| 57 240                                   | ENI SPA                                  | EUR                   | 783 157.68           | 0.33                   |
| 6 824                                    | FERRARI NV                               | EUR                   | 2 864 032.80         | 1.22                   |
| 19 566                                   | FINECOBANK                               | EUR                   | 300 827.25           | 0.13                   |
| 786 431                                  | INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM             | EUR                   | 3 017 928.96         | 1.29                   |
| 38 447                                   | IVECO GROUP N.V.                         | EUR                   | 346 715.05           | 0.15                   |
| 27 336                                   | LOTTOMATICA GROUP SPA                    | EUR                   | 307 530.00           | 0.13                   |
| 118 585                                  | MAIRE                                    | EUR                   | 879 900.70           | 0.37                   |
| 45 938                                   | MEDIOBANCA                               | EUR                   | 703 999.85           | 0.30                   |
| 108 574                                  | MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL B               | EUR                   | 472 948.34           | 0.20                   |
| 70 616                                   | PIRELLI & C.SPA                          | EUR                   | 384 857.20           | 0.16                   |
| 52 711                                   | POSTE ITALIANE SPA                       | EUR                   | 663 631.49           | 0.28                   |
| 19 569                                   | PRYSMIAN SPA                             | EUR                   | 1 275 898.80         | 0.54                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                          | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                        | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| EUR                                      |                                     |                       |                      |                        |
| 154 845                                  | SAIPEM SPA                          | EUR                   | 306 360.83           | 0.13                   |
| 47 123                                   | UGF                                 | EUR                   | 502 802.41           | 0.21                   |
| 79 878                                   | UNICREDIT SPA REGS                  | EUR                   | 3 144 397.47         | 1.34                   |
| 138 000                                  | WEBUILD - AZ NOM POST RAGGRUPPAMENT | EUR                   | 350 244.00           | 0.15                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>       |                       | <b>326 720.68</b>    | <b>0.14</b>            |
| 57 119                                   | D'AMICO INTL --- BEARER SHS         | EUR                   | 326 720.68           | 0.14                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>      |                       | <b>28 779 740.31</b> | <b>12.26</b>           |
| 38 197                                   | ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT          | EUR                   | 618 982.39           | 0.26                   |
| 7 132                                    | ARCADIS NV - BEARER SHS             | EUR                   | 443 610.40           | 0.19                   |
| 3 234                                    | ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS      | EUR                   | 1 906 119.60         | 0.81                   |
| 17 730                                   | ASML HOLDING NV                     | EUR                   | 13 219 488.00        | 5.63                   |
| 12 321                                   | ASR NEDERLAND NV - REG SHS          | EUR                   | 542 124.00           | 0.23                   |
| 14 667                                   | EUROCOMMERCIAL PROPERTIES           | EUR                   | 365 208.30           | 0.16                   |
| 4 162                                    | EURONEXT NV                         | EUR                   | 405 586.90           | 0.17                   |
| 15 462                                   | FUGRO --- BEARER AND REGISTERED SHS | EUR                   | 316 043.28           | 0.13                   |
| 158 376                                  | ING GROUP NV                        | EUR                   | 2 577 411.02         | 1.10                   |
| 58 424                                   | KONINKLIJKE BAM GROEP NV            | EUR                   | 245 614.50           | 0.10                   |
| 36 492                                   | KONINKLIJKE HEIJMANS N.V.           | EUR                   | 945 142.80           | 0.40                   |
| 102 110                                  | KONINKLIJKE KPN NV                  | EUR                   | 374 641.59           | 0.16                   |
| 8 589                                    | KONINKLIJKE VOPAK NV - BEARER SHS   | EUR                   | 357 989.52           | 0.15                   |
| 18 999                                   | NN GROUP NV                         | EUR                   | 850 775.22           | 0.36                   |
| 12 922                                   | OCI REG.SHS                         | EUR                   | 330 544.76           | 0.14                   |
| 52 812                                   | PROSUS N.V. (ZAR)                   | EUR                   | 2 073 399.12         | 0.88                   |
| 24 289                                   | SBM OFFSHORE NV                     | EUR                   | 398 096.71           | 0.17                   |
| 15 229                                   | SIGNIFY NV - REG SHS                | EUR                   | 322 245.64           | 0.14                   |
| 23 017                                   | WERELDHAVE NV                       | EUR                   | 342 492.96           | 0.15                   |
| 14 172                                   | WOLTERS KLUWER NV                   | EUR                   | 2 144 223.60         | 0.91                   |
|  | <b>Poland/Polonia</b>               |                       | <b>595 322.42</b>    | <b>0.25</b>            |
| 35 143                                   | INPOST SA                           | EUR                   | 595 322.42           | 0.25                   |
|  | <b>Portugal/Portogallo</b>          |                       | <b>1 464 340.18</b>  | <b>0.62</b>            |
| 963 663                                  | BCP SHARES FROM REVERSE SPLIT       | EUR                   | 390 668.98           | 0.17                   |
| 63 909                                   | GALP ENERGIA,SA REG.SHS -B-         | EUR                   | 1 073 671.20         | 0.46                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                 |                       | <b>19 599 962.63</b> | <b>8.35</b>            |
| 35 341                                   | ACERINOX SA - BEARER SHS            | EUR                   | 341 570.77           | 0.15                   |
| 18 279                                   | AEDAS HOMES SAU                     | EUR                   | 467 028.45           | 0.20                   |
| 5 742                                    | AENA SME SA                         | EUR                   | 1 134 619.20         | 0.48                   |
| 320 399                                  | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA  | EUR                   | 3 110 433.49         | 1.32                   |
| 403 559                                  | BANCO SABADELL PREFERENTIAL SHARE   | EUR                   | 770 394.13           | 0.33                   |
| 735 508                                  | BANCO SANTANDER SA REG SHS          | EUR                   | 3 383 704.55         | 1.44                   |
| 78 778                                   | BANKINTER SA - REG SHS              | EUR                   | 624 551.98           | 0.27                   |
| 217 099                                  | CAIXABANK SA                        | EUR                   | 1 164 519.04         | 0.50                   |
| 16 653                                   | DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS      | EUR                   | 450 630.18           | 0.19                   |
| 11 081                                   | GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA         | EUR                   | 444 348.10           | 0.19                   |
| 5 596                                    | GRUPO ROVI                          | EUR                   | 400 673.60           | 0.17                   |
| 144 606                                  | IBERDROLA SA                        | EUR                   | 2 008 577.34         | 0.86                   |
| 58 655                                   | INDITEX SHARE FROM SPLIT            | EUR                   | 3 116 926.70         | 1.33                   |
| 21 639                                   | INDRA SISTEMAS SA                   | EUR                   | 356 827.11           | 0.15                   |
| 54 651                                   | INMOBILIARIA COLONIAL SA            | EUR                   | 340 475.73           | 0.14                   |
| 182 705                                  | MAPFRE REG-SHS                      | EUR                   | 437 030.36           | 0.19                   |
| 31 726                                   | NEINOR HOMES BEARER SHS             | EUR                   | 476 524.52           | 0.20                   |
| 20 227                                   | TECNICAS REUNIDAS                   | EUR                   | 239 689.95           | 0.10                   |
| 289 465                                  | UNICAJA BANCO                       | EUR                   | 331 437.43           | 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<br>Figurativo Value   | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|---|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe  | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| <b>EUR</b>  |  |                       |                   |                        |
| <b>Switzerland/Svizzera</b>   |  |                       |                   |                        |
| 3 689   | DSM FIRMENICH AG   | EUR                   | 456 144.85        | 0.19                   |
| <b>United Kingdom/Regno Unito</b>   |  |                       |                   |                        |
| 5 769   | COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS   | USD                   | 407 068.46        | 0.17                   |
| -   | NATWEST GROUP PLC  | GBP                   | 0.00              | 0.00                   |
| 13 082  | SHELL PLC  | EUR                   | 386 769.33        | 0.16                   |
| <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>                             |  |                       |                   |                        |
| 5 226   | CRH PLC  | GBP                   | 428 229.89        | 0.18                   |
| <b>Undertakings for Collective Investment/Organismi d'Investimento Collettivo</b> |  |                       | <b>60 861.28</b>  | <b>0.03</b>            |
| <b>Shares/Units in investment funds/Azioni/Quote di fondi di investimento</b>     |  |                       | <b>60 861.28</b>  | <b>0.03</b>            |
| <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>   |  |                       |                   |                        |
| 6   | JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV - EUR LIQUIDITY LVNAV FUND - X FLEX DIS | EUR                   | 60 861.28         | 0.03                   |

| Underlying  | Number of<br>contracts | Counterparty | Currency | Commitment | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|-------------|------------------------|--------------|----------|------------|--|------------------------|
| Sottostanti | Numero di<br>contratti | Controparte  | Valuta   | Impegni    | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>EUR</b>  |                        |              |          |            | <b>EUR</b>                                   |                        |

### Futures Contracts/Contratti di Futures

137 310.00 0.06

### Futures on index/Futures sui indici

|                     |    |                    |     |              |           |      |
|---------------------|----|--------------------|-----|--------------|-----------|------|
| EURO STOXX 50 12/24 | 72 | CACEIS Bank, Paris | EUR | 3 600 324.00 | 99 360.00 | 0.04 |
| EURO STOXX 50 12/24 | 30 | CACEIS Bank, Paris | EUR | 1 500 135.00 | 37 950.00 | 0.02 |

| Currency   | Amount<br>bought       | Counterparty | Maturity | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|------------|------------------------|--------------|----------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta     | Quantità<br>acquistate | Controparte  | Scadenza | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>EUR</b> |                        |              |          |          |                     |  |                        |

### Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine

(93 143.32) (0.04)

|     |              |                          |            |     |              |             |        |
|-----|--------------|--------------------------|------------|-----|--------------|-------------|--------|
| CHF | 2 283 824.55 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR | 2 450 128.80 | (21 589.85) | (0.01) |
| EUR | 44 548.35    | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF | 41 594.48    | 317.92      | 0.00   |
| EUR | 4 588.98     | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | GBP | 3 880.69     | (72.19)     | (0.00) |
| EUR | 241 827.22   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD | 269 045.27   | 905.70      | 0.00   |
| GBP | 219 061.28   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR | 258 738.90   | 4 376.93    | 0.00   |
| USD | 7 051 133.74 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR | 6 391 164.77 | (77 081.83) | (0.03) |

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





# PrivilEdge - Moneta Best of France

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | EUR                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 76 902 424.86) | (2)        | 73 425 912.67        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 1 124 505.59         |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>   |            | 489 752.57           |
|   |            | <b>75 040 170.83</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 14 927.20            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 74 174.61            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 16 618.89            |
|   |            | <b>105 720.70</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>74 934 450.13</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>                                      |            | <b>135 806 634.60</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>   |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti  | (2)        | 2 804 265.37          |
| Bank interest/Interessi bancari  |            | 120 113.83            |
| Other income/Altri redditi   |            | 5 003.38              |
|  |            | <b>2 929 382.58</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>  |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione  | (3)        | 1 326 308.80          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione   | (3)        | 49 626.15             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo   | (4)        | 265 381.25            |
| Transaction Costs/Spese operative  | (7)        | 399 187.84            |
| Other expenses/Altre spese   |            | 462.65                |
|  |            | <b>2 040 966.69</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>   |            |                       |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti  | (2)        | 2 418 270.56          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>  |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti | (2)        | (1 080 287.78)        |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>                      |            |                       |
|  |            | <b>2 226 398.67</b>   |
| Dividend paid/Dividendo pagato   | (12)       | (149 373.75)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione                        | (2)        | (62 949 209.39)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>   |            |                       |
|  |            | <b>74 934 450.13</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023         | Number of Shares<br>issued         | Number of Shares<br>redeemed           | Number of Shares<br>30/09/2024         |
|-----------------------------|--|------------------------------------|--|--|
|                             | <i>Numero di azioni<br/>01/10/2023</i> | <i>Numero di azioni<br/>emesse</i> | <i>Numero di azioni<br/>rimborsate</i> | <i>Numero di azioni<br/>30/09/2024</i> |
| P - EUR - Capitalisation    | 968 556.7970                           | 42 702.0270                        | 169 370.2130                           | 841 888.6110                           |
| I - EUR - Capitalisation    | 706 387.6970                           | 0.0000                             | 0.0000                                 | 706 387.6970                           |
| I X9 - EUR - Capitalisation | 166 000.0000                           | 0.0000                             | 166 000.0000                           | 0.0000                                 |
| M - EUR - Capitalisation    | 2 176 303.5240                         | 148 342.6700                       | 1 269 603.3590                         | 1 055 042.8350                         |
| M - EUR - Distribution      | 572 175.1640                           | 33 470.7610                        | 482 790.8380                           | 122 855.0870                           |
| M X1 - EUR - Capitalisation | 2 471 616.2950                         | 118 132.9400                       | 1 598 868.8310                         | 990 880.4040                           |
| M X1 - EUR - Distribution   | 573 955.0000                           | 138 856.3320                       | 589 319.3320                           | 123 492.0000                           |
| N - EUR - Capitalisation    | 2 226 156.1190                         | 0.0000                             | 681 962.6920                           | 1 544 193.4270                         |

## Statistics / *Statistiche*

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 330 071.81 | 12 965 720.79 | 13 254 679.67 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.4579       | 13.3866       | 11.7541       |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 9 932 576.39  | 9 801 237.28  | 15 441 407.29 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.0611       | 13.8752       | 12.0954       |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 2 322 762.46  | 2 015 736.11  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 13.9925       | 12.1430       |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 14 740 926.70 | 30 035 028.51 | 11 849 930.10 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.9719       | 13.8009       | 12.0441       |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 679 958.13  | 7 832 124.28  | 3 786 192.70  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.6743       | 13.6883       | 12.0534       |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 13 969 734.84 | 34 264 742.78 | 24 688 494.81 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.0983       | 13.8633       | 12.0479       |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 684 521.56  | 7 831 569.10  | 8 003 472.91  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.6407       | 13.6449       | 12.0387       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 21 596 660.70 | 30 753 449.40 | 23 109 555.08 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.9857       | 13.8146       | 12.0535       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>73 425 912.67</b> | <b>97.99</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>69 980 874.70</b> | <b>93.39</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>69 980 874.70</b> | <b>93.39</b>           |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>62 722 578.72</b> | <b>83.70</b>           |
| 15 362                                   | ALTEN SA   | EUR                   | 1 537 736.20         | 2.05                   |
| 910 620                                  | AYVENS   | EUR                   | 5 768 777.70         | 7.70                   |
| 47 000                                   | BIOMERIEUX SA  | EUR                   | 5 057 200.00         | 6.75                   |
| 50 000                                   | BNP PARIBAS SA   | EUR                   | 3 077 500.00         | 4.11                   |
| 62 000                                   | CIE DE SAINT-GOBAIN  | EUR                   | 5 066 640.00         | 6.76                   |
| 2 002                                    | COMPAGNIE DE L ODET SA   | EUR                   | 3 147 144.00         | 4.20                   |
| 5 551                                    | CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT  | EUR                   | 260 897.00           | 0.35                   |
| 3 800                                    | CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST  | EUR                   | 228 038.00           | 0.30                   |
| 2 700                                    | CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.  | EUR                   | 192 375.00           | 0.26                   |
| 1 487                                    | CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST   | EUR                   | 165 057.00           | 0.22                   |
| 3 046                                    | CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.   | EUR                   | 202 559.00           | 0.27                   |
| 40 000                                   | DANONE SA  | EUR                   | 2 613 600.00         | 3.49                   |
| 34 000                                   | EIFFAGE  | EUR                   | 2 945 760.00         | 3.93                   |
| 153 000                                  | ELIS SA  | EUR                   | 2 867 220.00         | 3.83                   |
| 130 000                                  | JACQUET METAL  | EUR                   | 2 064 400.00         | 2.75                   |
| 40 424                                   | PEUGEOT INVEST SA  | EUR                   | 3 092 436.00         | 4.13                   |
| 1 000                                    | ROBERTET   | EUR                   | 951 000.00           | 1.27                   |
| 120 000                                  | SOCIETE GENERALE SA  | EUR                   | 2 682 000.00         | 3.58                   |
| 17 000                                   | SOITEC SA RGPT   | EUR                   | 1 523 200.00         | 2.03                   |
| 142 160                                  | TECHNIP ENERGIES NV - BEARER/REG SHS   | EUR                   | 3 073 499.20         | 4.10                   |
| 30 000                                   | TELEPERFORMANCE SE   | EUR                   | 2 790 000.00         | 3.72                   |
| 15 000                                   | THALES   | EUR                   | 2 138 250.00         | 2.85                   |
| 35 000                                   | UNIBAIL RODAMCO  | EUR                   | 2 751 000.00         | 3.67                   |
| 334 999                                  | VIVENDI SA   | EUR                   | 3 477 289.62         | 4.64                   |
| 55 000                                   | WENDEL SA  | EUR                   | 5 049 000.00         | 6.74                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>3 959 195.98</b>  | <b>5.28</b>            |
| 15 000                                   | AIRBUS SE  | EUR                   | 1 968 300.00         | 2.63                   |
| 69 212                                   | FUGRO --- BEARER AND REGISTERED SHS  | EUR                   | 1 414 693.28         | 1.89                   |
| 46 438                                   | STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS  | EUR                   | 576 202.70           | 0.77                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>  |                       | <b>3 299 100.00</b>  | <b>4.40</b>            |
| 210 000                                  | EDP RENOVAVEIS SA - BEARER SHS   | EUR                   | 3 299 100.00         | 4.40                   |
|  | <b>Undertakings for Collective Investment/Organismi d'Investimento Collettivo</b>  |                       | <b>3 445 037.97</b>  | <b>4.60</b>            |
|  | <b>Shares/Units in investment funds/Azioni/Quote di fondi di investimento</b>  |                       | <b>3 445 037.97</b>  | <b>4.60</b>            |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>3 445 037.97</b>  | <b>4.60</b>            |
| 14                                       | AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI FCP - IC   | EUR                   | 3 445 037.97         | 4.60                   |

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



# PrivilEdge - Lombard Odier ERLIWI Europe Equity

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | EUR                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 324 800 438.51) | (2)        | 466 952 724.97        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 355 513.44            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 176 407.82            |
|  |            | <b>467 484 646.23</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 47 602.13             |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 45 698.05             |
|  |            | <b>93 300.18</b>      |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>467 391 346.05</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>                                      |            | <b>506 674 540.96</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>   |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti  | (2)        | 9 032 216.81          |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti  | (2)        | 221 875.00            |
| Bank interest/Interessi bancari  |            | 123 863.33            |
| Other income/Altri redditi   |            | 51.07                 |
|  |            | <b>9 378 006.21</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>  |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione  | (3)        | 615 305.53            |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari  |            | 11.20                 |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo   | (4)        | 590 693.36            |
| Transaction Costs/Spese operative  | (7)        | 491 661.64            |
| Other expenses/Altre spese   |            | 387.42                |
|  |            | <b>1 698 059.15</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>   |            | <b>7 679 947.06</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti  | (2)        | 15 069 882.51         |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi  | (2)        | 5 536 228.55          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>  |            | <b>28 286 058.12</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti | (2)        | 62 002 452.29         |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>                      |            | <b>90 288 510.41</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione                        | (2)        | (129 571 705.32)      |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>467 391 346.05</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                          | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - EUR - Capitalisation | 39 525 000.0000                | 0.0000                     | 8 899 718.0000                 | 30 625 282.0000                |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023     | 30/09/2022     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 467 391 346.05 | 506 674 540.96 | 439 278 673.68 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.2616        | 12.8191        | 11.1139        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>466 952 724.97</b> | <b>99.91</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>466 952 724.97</b> | <b>99.91</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>466 952 724.97</b> | <b>99.91</b>           |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>  |                       | <b>5 344 200.00</b>   | <b>1.14</b>            |
| 90 000                                   | ANHEUSER-BUSCH INBEV   | EUR                   | 5 344 200.00          | 1.14                   |
|  | <b>Denmark/Danimarca</b>   |                       | <b>17 942 626.41</b>  | <b>3.84</b>            |
| 170 000                                  | NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED  | DKK                   | 17 942 626.41         | 3.84                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>161 183 675.00</b> | <b>34.49</b>           |
| 51 700                                   | AIR LIQUIDE SA   | EUR                   | 8 957 542.00          | 1.92                   |
| 185 000                                  | AXA SA   | EUR                   | 6 386 200.00          | 1.37                   |
| 11 000                                   | CHRISTIAN DIOR   | EUR                   | 7 133 500.00          | 1.53                   |
| 90 000                                   | DANONE SA  | EUR                   | 5 879 100.00          | 1.26                   |
| 35 000                                   | ESSILORLUXOTTICA SA  | EUR                   | 7 441 000.00          | 1.59                   |
| 18 000                                   | HERMES INTERNATIONAL SA  | EUR                   | 39 708 000.00         | 8.50                   |
| 51 900                                   | L'OREAL SA   | EUR                   | 20 866 395.00         | 4.46                   |
| 75 000                                   | LEGRAND SA   | EUR                   | 7 747 500.00          | 1.66                   |
| 26 300                                   | LVMH MOET HENNESSY   | EUR                   | 18 107 550.00         | 3.87                   |
| 128 000                                  | MICHELIN (CGDE)  | EUR                   | 4 666 880.00          | 1.00                   |
| 30 000                                   | SANOFI   | EUR                   | 3 087 000.00          | 0.66                   |
| 70 500                                   | SCHNEIDER ELECTRIC SE  | EUR                   | 16 652 100.00         | 3.56                   |
| 130 000                                  | TOTALENERGIES SE   | EUR                   | 7 571 733.00          | 1.62                   |
| 66 500                                   | VINCI SA   | EUR                   | 6 979 175.00          | 1.49                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>  |                       | <b>31 839 080.00</b>  | <b>6.81</b>            |
| 35 200                                   | ALLIANZ SE   | EUR                   | 10 560 000.00         | 2.26                   |
| 55 200                                   | SAP AG   | EUR                   | 11 305 380.00         | 2.42                   |
| 55 000                                   | SIEMENS AG - NAMEN-AKT   | EUR                   | 9 973 700.00          | 2.13                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>11 087 537.19</b>  | <b>2.37</b>            |
| 1 300                                    | LINDE PLC  | USD                   | 555 457.19            | 0.12                   |
| 24 700                                   | LINDE PLC  | EUR                   | 10 532 080.00         | 2.25                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>  |                       | <b>16 371 200.00</b>  | <b>3.50</b>            |
| 26 000                                   | FERRARI NV   | EUR                   | 10 912 200.00         | 2.33                   |
| 50 000                                   | MONCLER SPA  | EUR                   | 2 851 000.00          | 0.61                   |
| 40 000                                   | PRYSMIAN SPA   | EUR                   | 2 608 000.00          | 0.56                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>  |                       | <b>13 208 368.80</b>  | <b>2.83</b>            |
| 40 000                                   | SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS  | USD                   | 13 208 368.80         | 2.83                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>25 887 890.00</b>  | <b>5.54</b>            |
| 44 500                                   | AIRBUS SE  | EUR                   | 5 839 290.00          | 1.25                   |
| 20 000                                   | ASML HOLDING NV  | EUR                   | 14 912 000.00         | 3.19                   |
| 1 400 000                                | KONINKLIJKE KPN NV   | EUR                   | 5 136 600.00          | 1.10                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>  |                       | <b>6 763 500.00</b>   | <b>1.45</b>            |
| 200 000                                  | IBERDROLA SA   | EUR                   | 2 778 000.00          | 0.59                   |
| 75 000                                   | INDITEX SHARE FROM SPLIT   | EUR                   | 3 985 500.00          | 0.85                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>   |                       | <b>16 730 133.48</b>  | <b>3.58</b>            |
| 140 000                                  | ASSA ABLOY AB -B- REG SHS  | SEK                   | 4 227 349.07          | 0.90                   |
| 720 000                                  | ATLAS COPCO AB -A- REG SHS   | SEK                   | 12 502 784.41         | 2.68                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                   |                        |
| <b>Switzerland/Svizzera</b>              |  |                       | <b>134 574 542.88</b> | <b>28.79</b>           |
| 265 000                                  | ABB REG.SHS                              | CHF                   | 13 789 739.23         | 2.95                   |
| 58 500                                   | BC VAUDOISE - REG SHS                    | CHF                   | 5 427 770.99          | 1.16                   |
| 750                                      | CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH | CHF                   | 8 691 380.32          | 1.86                   |
| 9 000                                    | GEBERIT AG                               | CHF                   | 5 271 230.55          | 1.13                   |
| 230 000                                  | NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE             | CHF                   | 20 756 067.77         | 4.44                   |
| 153 000                                  | NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE           | CHF                   | 15 788 358.38         | 3.38                   |
| 5 000                                    | PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT    | CHF                   | 6 744 914.76          | 1.44                   |
| 65 000                                   | ROCHE HOLDING LTD                        | CHF                   | 18 682 882.79         | 4.00                   |
| 30 000                                   | SCHINDLER HOLDING SA                     | CHF                   | 7 902 703.28          | 1.69                   |
| 19 500                                   | SIKA - REGISTERED SHS                    | CHF                   | 5 801 635.77          | 1.24                   |
| 40 000                                   | STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS          | CHF                   | 5 873 917.89          | 1.26                   |
| 15 000                                   | SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED    | CHF                   | 11 248 605.87         | 2.41                   |
| 9 836                                    | SWISSQUOTE GROUP HOLDING                 | CHF                   | 3 180 284.03          | 0.68                   |
| 10 000                                   | ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS         | CHF                   | 5 415 051.25          | 1.16                   |
| <b>United Kingdom/Regno Unito</b>        |  |                       | <b>26 019 971.21</b>  | <b>5.57</b>            |
| 105 000                                  | ANGLO AMERICAN PLC                       | GBP                   | 3 065 260.50          | 0.66                   |
| 66 000                                   | ASTRAZENECA PLC                          | GBP                   | 9 191 851.45          | 1.97                   |
| 80 000                                   | DIAGEO PLC                               | GBP                   | 2 502 734.21          | 0.54                   |
| 125 968                                  | GSK REG SHS                              | GBP                   | 2 295 901.35          | 0.49                   |
| 40 000                                   | RIO TINTO PLC                            | GBP                   | 2 547 443.06          | 0.55                   |
| 40 000                                   | SHELL PLC                                | EUR                   | 1 182 600.00          | 0.25                   |
| 90 000                                   | UNILEVER PLC                             | GBP                   | 5 234 180.64          | 1.12                   |

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



# PrivilEdge - Alpha Japan

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | JPY                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : JPY 50 131 517 423.00) | (2)        | 53 739 149 750        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 1 751 951 781         |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>   |            | 56 535 660            |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>  |            | 47 868 530            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 439 409 830           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                            | (2)        | 173 651 326           |
|   |            | <b>56 208 566 877</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                       |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>  |            | 1 803 832             |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 283 586 734           |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>   |            | 6 962 640             |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 37 388 450            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 13 029 326            |
|   |            | <b>342 770 982</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>55 865 795 895</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegato 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 | JPY                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>33 217 443 757</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 899 180 072           |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 42 211                |
|   |            | <b>899 222 283</b>    |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 323 690 619           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 8 237 870             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 1 293 525             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 118 014 532           |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 129 686 248           |
|   |            | <b>580 922 794</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 5 076 945 107         |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine  | (2)        | (11 449 727)          |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (60 332 581)          |
|   |            | <b>5 323 462 288</b>  |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 1 476 195 916         |
| 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)        | 179 829 057           |
|   |            | <b>6 979 487 261</b>  |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (23 363 509)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 15 692 228 386        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>55 865 795 895</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Hedged - Capitalisation    | 13 136.8400                    | 982.4750                   | 885.0000                       | 13 234.3150                    |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 13 262.3340                    | 0.0000                     | 2 100.0000                     | 11 162.3340                    |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 31 203.6380                    | 581 944.1420               | 28 379.3780                    | 584 768.4020                   |
| P - JPY - Capitalisation             | 209 848.2780                   | 50 580.7770                | 6 258.5520                     | 254 170.5030                   |
| P - JPY - Distribution               | 5 895.2290                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 5 895.2290                     |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 29 370.0000                    | 6 095.0000                 | 13 700.0000                    | 21 765.0000                    |
| I - JPY - Capitalisation             | 816 936.4500                   | 183 199.2010               | 657 676.6990                   | 342 458.9520                   |
| I X9 - JPY - Capitalisation          | 610 458.6510                   | 111 575.0000               | 121 486.0000                   | 600 547.6510                   |
| M - USD - Hedged - Capitalisation    | 219 212.4710                   | 104 864.7530               | 73 359.4800                    | 250 717.7440                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 286 898.5840                   | 33 378.4150                | 89 695.7500                    | 230 581.2490                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 178 617.8240                   | 70 550.6940                | 94 423.2940                    | 154 745.2240                   |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 23 576.3660                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 23 576.3660                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 128 542.9780                   | 0.0000                     | 686.0460                       | 127 856.9320                   |
| M - JPY - Capitalisation             | 5 373 370.7100                 | 3 982 415.6610             | 1 898 910.9990                 | 7 456 875.3720                 |
| M - JPY - Distribution               | 545 652.6290                   | 707 908.7100               | 112 390.5740                   | 1 141 170.7650                 |
| M X1 - JPY - Capitalisation          | 1 202 563.7560                 | 374 658.9400               | 399 329.4600                   | 1 177 893.2360                 |
| M X1 - JPY - Distribution            | 484 918.0000                   | 420 622.8140               | 148 584.0000                   | 756 956.8140                   |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 87 500.0000                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 87 500.0000                    |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 93 513.5820                    | 60 901.3400                | 6 734.0670                     | 147 680.8550                   |
| N - JPY - Capitalisation             | 786 457.6110                   | 1 575 025.4270             | 96 249.8630                    | 2 265 233.1750                 |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|--|---------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>    | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 591 576.05    | 470 598.57 | 499 285.76 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 44.7002       | 35.8228    | 28.1973    |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 348 083.99    | 342 698.21 | 492 035.84 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 31.1838       | 25.8400    | 21.1516    |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 15 459 298.30 | 670 357.44 | 758 893.27 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 26.4366       | 21.4833    | 17.2849    |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023     | 30/09/2022     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>P - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 797 755 788    | 551 941 749    | 543 307 028    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 139          | 2 630          | 2 169          |
| <b>P - JPY - Distribution</b>                                  | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 18 625 250     | 15 607 927     | 12 869 385     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 159          | 2 648          | 2 183          |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 782 249.69     | 865 957.55     | 8 900 365.41   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 35.9407        | 29.4844        | 23.8947        |
| <b>I - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 237 291 661  | 2 448 789 677  | 794 549 779    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 613          | 2 998          | 2 447          |
| <b>I X9 - JPY - Capitalisation</b>                             | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 156 211 440  | 1 815 717 610  | 1 549 454 447  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 590          | 2 974          | 2 424          |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 946 110.68  | 8 311 906.65   | 12 349 506.11  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 47.6476        | 37.9171        | 29.6376        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 7 705 928.68   | 7 889 381.24   | 8 886 100.73   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 33.4196        | 27.4989        | 22.3525        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 380 321.56   | 4 080 277.50   | 5 910 451.24   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 28.3067        | 22.8436        | 18.2512        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 644 826.01     | 523 599.16     | 419 578.74     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 27.3505        | 22.2086        | 17.8641        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 643 888.61   | 2 947 514.05   | 705 410.43     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 28.4997        | 22.9302        | 18.2766        |
| <b>M - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 24 943 241 439 | 14 957 032 826 | 11 286 588 350 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 345          | 2 784          | 2 279          |
| <b>M - JPY - Distribution</b>                                  | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 712 067 467  | 1 487 150 309  | 1 540 789 125  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 253          | 2 725          | 2 246          |
| <b>M X1 - JPY - Capitalisation</b>                             | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 992 004 634  | 3 381 370 349  | 1 979 289 777  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 389          | 2 812          | 2 295          |
| <b>M X1 - JPY - Distribution</b>                               | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 505 337 625  | 1 343 890 188  | 1 468 248 287  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 310          | 2 771          | 2 284          |



## Statistics / Statistiche

---

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00          | 317 733.69    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000        | 31.3971       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 126 012.78  | 2 569 614.53  | 8 462 875.81  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 35.7259       | 29.3670       | 23.8472       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 474 663.80  | 2 284 281.47  | 6 637 623.10  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 30.2996       | 24.4273       | 19.4970       |
| <b>N - JPY - Capitalisation</b>                                | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 115 273 747 | 2 342 253 516 | 2 432 064 812 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 3 583         | 2 978         | 2 436         |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | JPY                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>53 739 149 750</b> | <b>96.19</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>53 739 149 750</b> | <b>96.19</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>53 739 149 750</b> | <b>96.19</b>           |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>53 739 149 750</b> | <b>96.19</b>           |
| 43 000                                   | ADVANTEST CORP   | JPY                   | 289 863 000           | 0.52                   |
| 65 500                                   | AI ROBOTICS INC  | JPY                   | 172 920 000           | 0.31                   |
| 1 079 600                                | ASHIKAGA HOLDINGS CO LTD   | JPY                   | 620 230 200           | 1.11                   |
| 138 500                                  | ASTELLAS PHARMA  | JPY                   | 228 109 500           | 0.41                   |
| 213 000                                  | BELLUNA CO LTD   | JPY                   | 153 999 000           | 0.28                   |
| 124 900                                  | BIPROGY --- REGISTERED SHS   | JPY                   | 607 014 000           | 1.09                   |
| 233 200                                  | CANON INC - REG SHS  | JPY                   | 1 096 739 600         | 1.96                   |
| 76 000                                   | COSMOS PHARMACEUTICAL CORP   | JPY                   | 569 012 000           | 1.02                   |
| 225 000                                  | DAIFUKU CO LTD   | JPY                   | 621 337 500           | 1.11                   |
| 269 000                                  | DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC   | JPY                   | 990 458 000           | 1.77                   |
| 188 000                                  | DAIICHI SANKYO CO LTD  | JPY                   | 885 292 000           | 1.58                   |
| 20 700                                   | DAIKIN INDUSTRIES LTD - REG SHS  | JPY                   | 415 552 500           | 0.74                   |
| 239 000                                  | DENSO CORP   | JPY                   | 507 994 500           | 0.91                   |
| 6 800                                    | DISCO CO LTD   | JPY                   | 254 932 000           | 0.46                   |
| 362 200                                  | DON QUIJOTE HLD  | JPY                   | 1 338 329 000         | 2.40                   |
| 375 400                                  | FUJIFILM HOLDINGS CORP   | JPY                   | 1 384 475 200         | 2.48                   |
| 9 200                                    | HIKARI TSUSHIN   | JPY                   | 293 204 000           | 0.52                   |
| 291 000                                  | HITACHI LTD  | JPY                   | 1 100 271 000         | 1.97                   |
| 532 300                                  | HONDA MOTOR CO LTD   | JPY                   | 802 442 250           | 1.44                   |
| 28 900                                   | HOYA CORP - REG SHS  | JPY                   | 571 786 500           | 1.02                   |
| 163 800                                  | ITOCHU CORP  | JPY                   | 1 257 656 400         | 2.25                   |
| 261 500                                  | KAJIMA CORP  | JPY                   | 699 643 250           | 1.25                   |
| 74 100                                   | KAO CORP   | JPY                   | 526 776 900           | 0.94                   |
| 72 100                                   | KAWADA TECHNOLOGIES  | JPY                   | 183 206 100           | 0.33                   |
| 16 500                                   | KEYENCE CORP   | JPY                   | 1 127 940 000         | 2.02                   |
| 67 700                                   | KOMATSU LTD  | JPY                   | 268 498 200           | 0.48                   |
| 250 000                                  | KYUSHU FINANCIAL GROUP INC   | JPY                   | 174 275 000           | 0.31                   |
| 335 000                                  | MARUI GROUP CO LTD   | JPY                   | 800 817 500           | 1.43                   |
| 146 600                                  | MEIDENSHA  | JPY                   | 490 377 000           | 0.88                   |
| 48 200                                   | MEIKO ELECTRONICS CO LTD   | JPY                   | 297 394 000           | 0.53                   |
| 492 300                                  | MITSUBISHI CORP  | JPY                   | 1 453 515 750         | 2.60                   |
| 386 000                                  | MITSUBISHI ELECTRIC CORP   | JPY                   | 889 151 000           | 1.59                   |
| 564 100                                  | MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD  | JPY                   | 1 194 481 750         | 2.14                   |
| 1 218 000                                | MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP-REG SHS   | JPY                   | 1 770 363 000         | 3.17                   |
| 230 000                                  | MITSUI AND CO LTD  | JPY                   | 730 940 000           | 1.31                   |
| 407 000                                  | MITSUI FUDOSAN CO LTD  | JPY                   | 544 566 000           | 0.97                   |
| 43 000                                   | MIURA CORP.  | JPY                   | 151 016 000           | 0.27                   |
| 438 500                                  | MURATA MANUFACTURING CO LTD  | JPY                   | 1 230 650 250         | 2.20                   |
| 58 000                                   | NEC CORP   | JPY                   | 797 500 000           | 1.43                   |
| 169 300                                  | NINTENDO CO LTD - REG SHS  | JPY                   | 1 292 774 800         | 2.31                   |
| 4 388 000                                | NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE-REG SHS   | JPY                   | 644 158 400           | 1.15                   |
| 149 200                                  | NISSHIN FOODS  | JPY                   | 597 844 400           | 1.07                   |
| 406 000                                  | NTT DATA GROUP CORPORATION   | JPY                   | 1 045 247 000         | 1.87                   |
| 70 000                                   | OKADA AIKON CORP   | JPY                   | 146 090 000           | 0.26                   |
| 239 100                                  | ORIX CORP  | JPY                   | 793 333 800           | 1.42                   |
| 176 000                                  | OTSUKA CORP  | JPY                   | 623 744 000           | 1.12                   |
| 145 000                                  | RAKUTEN BANK   | JPY                   | 467 625 000           | 0.84                   |
| 143 600                                  | RECRUIT HOLDINGS CO LTD  | JPY                   | 1 250 038 000         | 2.24                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                          | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|-------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                        | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| <b>JPY</b>                               |                                     |                       |                   |                        |
| 99 200                                   | RESONAC HOLDINGS CORPORATION        | JPY                   | 365 056 000       | 0.65                   |
| 277 800                                  | ROUND ONE CORP                      | JPY                   | 304 191 000       | 0.54                   |
| 424 700                                  | SEVEN & I HOLDINGS CO LTD           | JPY                   | 911 830 900       | 1.63                   |
| 196 700                                  | SHIN-ETSU CHEM. CO LTD              | JPY                   | 1 175 675 900     | 2.10                   |
| 97 000                                   | SKYLARK CO LTD                      | JPY                   | 224 118 500       | 0.40                   |
| 139 500                                  | SOFTBANK GROUP                      | JPY                   | 1 175 566 500     | 2.10                   |
| 260 600                                  | SOMPO HOLDINGS INC                  | JPY                   | 834 180 600       | 1.49                   |
| 790 000                                  | SONY CORP                           | JPY                   | 2 194 225 000     | 3.93                   |
| 286 000                                  | SUMCO CORP                          | JPY                   | 441 012 000       | 0.79                   |
| 404 100                                  | SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD    | JPY                   | 927 611 550       | 1.66                   |
| 50 500                                   | SUMITOMO FORESTRY CO LTD            | JPY                   | 358 297 500       | 0.64                   |
| 471 000                                  | SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC | JPY                   | 1 434 195 000     | 2.57                   |
| 836 000                                  | SUZUKI MOTOR CORP                   | JPY                   | 1 331 330 000     | 2.38                   |
| 196 600                                  | TAKEDA PHARMACEUTICAL               | JPY                   | 806 649 800       | 1.44                   |
| 130 800                                  | TOHO CO                             | JPY                   | 760 340 400       | 1.36                   |
| 47 000                                   | TOKYO ELECTRON LTD - REG SHS        | JPY                   | 1 188 630 000     | 2.13                   |
| 133 000                                  | TOTETSU KOGYO CO LTD                | JPY                   | 453 530 000       | 0.81                   |
| 690 700                                  | TOYOTA MOTOR CORP                   | JPY                   | 1 756 104 750     | 3.14                   |
| 382 700                                  | TOYOTA TSUSHO CORP                  | JPY                   | 989 279 500       | 1.77                   |
| 370 400                                  | TRE HLDGS --- SHS                   | JPY                   | 611 530 400       | 1.09                   |
| 137 100                                  | TSUMURA AND CO                      | JPY                   | 618 595 200       | 1.11                   |
| 273 000                                  | WORLD - REGISTERED SHS              | JPY                   | 523 614 000       | 0.94                   |

| Currency   | Amount<br>bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------|--------------------------|------------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta   | Quantità<br>acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>JPY</b>   |                        |                          |            |          |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                        |                          |            |          |                     | <b>173 651 326</b>                           | <b>0.31</b>            |
| CHF  | 13 013 005             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | JPY      | 2 170 282 132       | 35 483 241                                   | 0.06                   |
| EUR  | 31 104 362             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | JPY      | 4 839 488 154       | 118 678 626                                  | 0.21                   |
| JPY  | 104 643 058            | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF      | 624 724             | (1 251 088)                                  | (0.00)                 |
| JPY  | 233 129 174            | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 1 483 981           | (3 428 386)                                  | (0.01)                 |
| JPY  | 130 685 953            | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 919 778             | (605 758)                                    | (0.00)                 |
| USD  | 13 624 033             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | JPY      | 1 919 945 439       | 24 774 691                                   | 0.04                   |

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



# PrivilEdge - Allianz All China Equity\*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Formerly · Precedentemente Allianz All China Core

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 46 985 861.18) | (2)        | 52 483 458.45        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 730 128.89           |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>   |            | 542 114.79           |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 53 078.98            |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 35 473.27            |
|   |            | <b>53 844 254.38</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 494 690.57           |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 31 990.12            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 11 579.27            |
|   |            | <b>538 259.96</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>53 305 994.42</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                     |
|---|------------|-------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>369 027 780.06</b>   |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                         |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 1 576 457.48            |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 178 501.48              |
| Other income/Altri redditi  |            | 12.18                   |
|   |            | <b>1 754 971.14</b>     |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                         |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 946 903.97              |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 18 777.74               |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 5 109.16                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 358 294.82              |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 965 453.51              |
|   |            | <b>2 294 539.20</b>     |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI</b>  |            |                         |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (104 606 409.54)        |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 817 524.39              |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (11 162 866.66)         |
|   |            | <b>(115 491 319.87)</b> |
| <b>NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA</b>   |            |                         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 97 477 052.82           |
| 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)        | 696 159.88              |
|   |            | <b>(17 318 107.17)</b>  |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                         |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (272 528.72)            |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (298 131 149.75)        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>53 305 994.42</b>    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 1 141 999.4600                 | 14 403.4110                | 610 965.5720                   | 545 437.2990                   |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 32 541.3060                    | 1 000.0000                 | 20 691.3060                    | 12 850.0000                    |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 173 569.1880                   | 7 188.0000                 | 132 057.1880                   | 48 700.0000                    |
| I - USD - Capitalisation             | 5 053 325.7030                 | 59 976.0830                | 5 043 033.7880                 | 70 267.9980                    |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 1 788 805.2950                 | 0.0000                     | 1 788 805.2950                 | 0.0000                         |
| I X9 - USD - Distribution            | 0.0000                         | 1 410 761.2940             | 1 410 761.2940                 | 0.0000                         |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 561 749.7050                   | 0.0000                     | 554 850.6000                   | 6 899.1050                     |
| M - USD - Capitalisation             | 27 629 320.4950                | 671 590.0410               | 25 147 351.4190                | 3 153 559.1170                 |
| M - USD - Distribution               | 4 353 628.3590                 | 842.0000                   | 3 651 350.7730                 | 703 119.5860                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 4 341 455.4060                 | 267 838.5360               | 4 513 024.1640                 | 96 269.7780                    |
| M X1 - USD - Distribution            | 6 637 411.9100                 | 26 430.0000                | 6 553 369.9100                 | 110 472.0000                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 1 508 745.8850                 | 25 700.0000                | 1 240 681.5610                 | 293 764.3240                   |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 160 805.6350                   | 0.0000                     | 135 708.7590                   | 25 096.8760                    |
| M - EUR - Capitalisation             | 1 714.0000                     | 392.0000                   | 107.0000                       | 1 999.0000                     |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 1 278 829.8230                 | 28 606.0890                | 983 003.7990                   | 324 432.1130                   |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 244 940.6810                   | 0.0000                     | 228 869.9140                   | 16 070.7670                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 243 463.2020                   | 14 859.7990                | 258 323.0010                   | 0.0000                         |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 151 492.7890                   | 0.0000                     | 151 492.7890                   | 0.0000                         |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 5 733.0250                     | 0.0000                     | 2 341.0000                     | 3 392.0250                     |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 139 644.9590                   | 0.0000                     | 139 644.9590                   | 0.0000                         |
| N - USD - Capitalisation             | 6 585 107.2120                 | 414 901.8440               | 5 026 699.6440                 | 1 973 309.4120                 |
| N - USD - Distribution               | 1 341 812.0000                 | 0.0000                     | 625 854.0000                   | 715 958.0000                   |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 280 544.2700                   | 0.0000                     | 199 544.2700                   | 81 000.0000                    |
| N - EUR - Capitalisation             | 100.0000                       | 0.0000                     | 100.0000                       | 0.0000                         |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 417 762.5920                   | 0.0000                     | 417 762.5920                   | 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   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 481 524.64 | 6 481 792.87 | 9 692 796.13 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.3830       | 5.6758       | 6.2277       |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 72 670.53    | 170 600.33   | 942 298.99   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 5.6553       | 5.2426       | 6.0158       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023     | 30/09/2022     |
|--|---------------|----------------|----------------|
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 288 155.93    | 929 544.71     | 7 097 361.07   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 5.9170        | 5.3555         | 6.0416         |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 459 992.41    | 29 224 837.69  | 45 173 564.59  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.5463        | 5.7833         | 6.3044         |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 10 395 957.39  | 18 991 723.32  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 5.8117         | 6.3246         |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 39 994.95     | 2 999 299.87   | 3 438 261.00   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 5.7971        | 5.3392         | 6.0870         |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 20 484 399.53 | 158 870 472.73 | 246 891 518.92 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.4956        | 5.7501         | 6.2808         |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 526 774.75  | 25 033 653.75  | 41 593 305.25  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.4381        | 5.7501         | 6.2808         |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 630 200.21    | 25 107 699.30  | 37 356 575.58  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.5462        | 5.7832         | 6.3044         |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 717 197.30    | 38 068 642.23  | 42 660 632.44  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.4921        | 5.7355         | 6.3044         |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 689 957.85  | 8 009 927.22   | 11 219 555.54  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 5.7528        | 5.3090         | 6.0647         |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 143 264.68    | 853 728.68     | 1 129 297.37   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 5.7085        | 5.3091         | 6.0648         |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 085.80     | 15 270.29      | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.5477        | 8.9092         | 0.0000         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 953 722.61  | 6 939 025.61   | 10 449 143.72  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.0220        | 5.4261         | 6.0938         |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 96 778.28     | 1 329 066.54   | 1 579 197.13   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.0220        | 5.4261         | 6.0938         |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 1 328 681.84   | 11 747 237.34  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 5.4574         | 6.1168         |



## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 819 676.35    | 979 550.18    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 5.4107        | 6.1168        |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 505.28     | 29 373.97     | 32 406.46     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 5.7503        | 5.1236        | 5.6526        |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 715 490.41    | 616 131.14    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 5.1236        | 5.6526        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 12 867 841.33 | 37 974 254.49 | 64 252 814.96 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.5209        | 5.7667        | 6.2926        |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 619 250.98  | 7 737 765.33  | 12 336 752.32 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.4518        | 5.7667        | 6.2926        |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 467 770.03    | 1 493 651.67  | 335 085.79    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 5.7749        | 5.3241        | 6.0759        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 841.28        | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 8.4128        | 0.0000        |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 2 273 349.99  | 5 345 972.42  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 5.4417        | 6.1053        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>52 483 458.45</b> | <b>98.46</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>52 483 458.45</b> | <b>98.46</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>52 483 458.45</b> | <b>98.46</b>           |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>   |                       | <b>3 940 416.47</b>  | <b>7.39</b>            |
| 75 000                                   | AKESO INC  | HKD                   | 662 376.69           | 1.24                   |
| 40 600                                   | GIANT BIOGENE HOLDING LTD  | HKD                   | 266 311.48           | 0.50                   |
| 110 000                                  | HYGEIA HEALTHC - REG SHS   | HKD                   | 335 629.94           | 0.63                   |
| 104 000                                  | INNOVENT BIOLOGICS, INC.   | HKD                   | 630 628.95           | 1.18                   |
| 59 100                                   | NETEASE INC - REG SHS  | HKD                   | 1 145 100.59         | 2.15                   |
| 112 800                                  | NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH-REG SHS  | HKD                   | 900 368.82           | 1.69                   |
|  | <b>China/Cina</b>  |                       | <b>45 037 717.37</b> | <b>84.49</b>           |
| 22 226                                   | ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT INC   | CNY                   | 519 526.42           | 0.97                   |
| 308 600                                  | ALIBABA GROUP HOLDING LTD  | HKD                   | 4 370 269.96         | 8.20                   |
| 219 700                                  | ALUMINIUM CORP SHS -A-   | CNY                   | 278 690.74           | 0.52                   |
| 23 250                                   | BAIDU INC -A- REG SHS  | HKD                   | 316 086.93           | 0.59                   |
| 794 400                                  | CGN POWER CO LTD   | CNY                   | 509 511.78           | 0.96                   |
| 344 000                                  | CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-  | HKD                   | 1 707 271.08         | 3.20                   |
| 226 000                                  | CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO LTD   | HKD                   | 814 678.26           | 1.53                   |
| 217 263                                  | CHINA YANGTZE POWER -A-  | CNY                   | 930 535.03           | 1.75                   |
| 43 460                                   | CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A  | CNY                   | 1 560 282.10         | 2.93                   |
| 115 900                                  | COSCO SHIPPING ENERGY TRAN-A   | CNY                   | 261 827.45           | 0.49                   |
| 13 500                                   | EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A   | CNY                   | 521 402.95           | 0.98                   |
| 22 300                                   | EOPTOLINK TECH - SHS -A-   | CNY                   | 413 095.50           | 0.77                   |
| 74 000                                   | FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP -A- REG SHS   | CNY                   | 613 842.82           | 1.15                   |
| 130 900                                  | HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-  | CNY                   | 599 822.98           | 1.13                   |
| 1 907 000                                | INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-   | HKD                   | 1 139 169.46         | 2.14                   |
| 129 500                                  | JIANGSU CHANGJIANG ELEC.TECHNOLGY CO -A-   | CNY                   | 652 102.53           | 1.22                   |
| 89 000                                   | JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD  | CNY                   | 799 158.70           | 1.50                   |
| 65 100                                   | JIANGSU YOKE TECHNOLOGY  | CNY                   | 569 521.80           | 1.07                   |
| 34 951                                   | KE HOLDINGS INC  | USD                   | 695 874.41           | 1.31                   |
| 7 393                                    | KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A   | CNY                   | 1 841 893.91         | 3.46                   |
| 188 200                                  | LUXSHARE PRECISIONIndustr-A  | CNY                   | 1 165 767.16         | 2.19                   |
| 97 040                                   | MEITUAN - SHS 114A/REG S   | HKD                   | 2 148 814.34         | 4.03                   |
| 69 675                                   | MIDEA GROUP CO -A-   | CNY                   | 755 328.33           | 1.42                   |
| 15 000                                   | MIDEA GROUP CO LTD   | HKD                   | 143 386.21           | 0.27                   |
| 58 557                                   | MONTAGE TECHNOLOGY CO  | CNY                   | 558 184.23           | 1.05                   |
| 207 393                                  | NARI TECHNOLOGY -A-  | CNY                   | 817 910.40           | 1.53                   |
| 10 600                                   | NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-   | CNY                   | 552 924.32           | 1.04                   |
| 46 530                                   | NINGBO TUOPU GROUP CO LTD -A-  | CNY                   | 306 789.97           | 0.58                   |
| 760 000                                  | PETROCHINA CO LTD -H-  | HKD                   | 620 329.61           | 1.16                   |
| 438 000                                  | PICC PROPERTY AND CASUALTY COMPANY -H-   | HKD                   | 649 600.35           | 1.22                   |
| 10 159                                   | PINDUODUO  | USD                   | 1 369 534.79         | 2.57                   |
| 157 500                                  | PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-   | HKD                   | 1 016 883.39         | 1.91                   |
| 17 100                                   | PING AN INSURANCE GROUP CO-A   | CNY                   | 139 142.12           | 0.26                   |
| 31 400                                   | PROYA COSMETICS CO   | CNY                   | 492 697.09           | 0.92                   |
| 154 000                                  | SHANDONG FIN CNC MACHINE -A-   | CNY                   | 390 041.33           | 0.73                   |
| 173 396                                  | SHANDONG GOLD MINING   | CNY                   | 723 870.58           | 1.36                   |
| 14 346                                   | SHANXI XINGHUACUN FEN WINE FACTORY -A-   | CNY                   | 447 568.20           | 0.84                   |
| 133 710                                  | SHENZHEN ENVICOOOL TECHNOLOGY CO LTD   | CNY                   | 495 876.65           | 0.93                   |
| 9 900                                    | SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A   | CNY                   | 413 433.15           | 0.78                   |
| 64 300                                   | SIYUAN ELECTRIC CO LTD   | CNY                   | 677 263.84           | 1.27                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment                              | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                            | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>                               |   |                       |                     |                        |
| 67 380                                   | SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD             | CNY                   | 956 325.21          | 1.79                   |
| 34 039                                   | SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-             | CNY                   | 302 978.43          | 0.57                   |
| 85 200                                   | TENCENT HOLDINGS LTD                    | HKD                   | 4 876 730.00        | 9.15                   |
| 22 491                                   | TRIP COM GROUP LTD                      | USD                   | 1 336 640.13        | 2.51                   |
| 44 821                                   | WANHUA POLYURETANE -A-                  | CNY                   | 583 377.83          | 1.09                   |
| 58 100                                   | WUXI APPTec CO LTD.                     | HKD                   | 408 402.54          | 0.77                   |
| 396 800                                  | XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-        | HKD                   | 1 149 407.01        | 2.16                   |
| 60 404                                   | YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES GROUP CO | CNY                   | 283 246.19          | 0.53                   |
| 48 460                                   | ZHONGJI INNOLIGHT -A-                   | CNY                   | 1 069 609.23        | 2.01                   |
| 284 000                                  | ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-            | HKD                   | 645 696.89          | 1.21                   |
| 125 246                                  | ZJ SANHUA INTEL -A- REGISTERED          | CNY                   | 425 393.04          | 0.80                   |
| <b>Hong Kong</b>                         |   |                       | <b>873 985.91</b>   | <b>1.64</b>            |
| 3 254                                    | FUTU HOLDINGS LTD-ADR                   | USD                   | 311 245.10          | 0.58                   |
| 13 400                                   | HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD    | HKD                   | 562 740.81          | 1.06                   |
| <b>Macau/Macao</b>                       |   |                       | <b>2 631 338.70</b> | <b>4.94</b>            |
| 3 476 000                                | CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H- | HKD                   | 2 631 338.70        | 4.94                   |

| Currency   | Amount<br>bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------|--------------------------|------------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta   | Quantità<br>acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>   |                        |                          |            |          |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                        |                          |            |          |                     | <b>35 473.27</b>                             | <b>0.07</b>            |
| CHF  | 2 427 836.26           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 2 874 278.79        | 8 761.44                                     | 0.02                   |
| EUR  | 2 332 675.23           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 2 577 958.64        | 27 013.37                                    | 0.05                   |
| GBP  | 666 331.92             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 867 568.34          | 26 191.12                                    | 0.05                   |
| USD  | 157 464.77             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF      | 133 097.77          | (586.69)                                     | (0.00)                 |
| USD  | 121 342.90             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 109 339.30          | (759.26)                                     | (0.00)                 |
| USD  | 843 737.33             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | GBP      | 647 786.15          | (25 146.71)                                  | (0.05)                 |

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



# PrivilEdge - Artemis UK Equities\*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Formerly · Precedentemente Liontrust UK Select Growth

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | GBP                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : GBP 78 491 673.17) | (2)        | 83 989 748.40        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 2 839 674.26         |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>  |            | 22 959.06            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 247 032.23           |
|   |            | <b>87 099 413.95</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 94 374.09            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 41 171.03            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 20 675.18            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                       | (2)        | 114 560.28           |
|   |            | <b>270 780.58</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>86 828 633.37</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>25 986 548.03</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 1 945 023.35         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 47 014.81            |
| Other income/Altri redditi  |            | 9.53                 |
|   |            | <b>1 992 047.69</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 281 432.42           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 7 143.90             |
| Performance fees/Commissioni di performance   | (3)        | 2 403.43             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 799.34               |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 123 438.46           |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 464 712.37           |
|   |            | <b>879 929.92</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                      |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 566 402.57           |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine  | (2)        | (65 823.22)          |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 15 008.11            |
|   |            | <b>1 627 705.23</b>  |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                      |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 4 196 468.13         |
| 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)        | (123 462.24)         |
|   |            | <b>5 700 711.12</b>  |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                      |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (234 767.04)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 55 376 141.26        |
|   |            | <b>86 828 633.37</b> |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>86 828 633.37</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 9 124.9220                     | 90 741.9660                | 2.0000                         | 99 864.8880                    |
| P - GBP - Distribution               | 97 456.4050                    | 1 200.0000                 | 0.0000                         | 98 656.4050                    |
| I - GBP - Capitalisation             | 4 445.6510                     | 349 224.6320               | 5 655.6510                     | 348 014.6320                   |
| I X9 - GBP - Capitalisation          | 180 169.0000                   | 0.0000                     | 180 169.0000                   | 0.0000                         |
| I X9 - GBP - Distribution            | 0.0000                         | 221 441.0000               | 221 441.0000                   | 0.0000                         |
| M - USD - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                         | 296 856.8370               | 0.0000                         | 296 856.8370                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 3 933.0450                     | 87 341.0060                | 3 943.0450                     | 87 331.0060                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 9 714.8250                     | 284 400.0920               | 10 731.8250                    | 283 383.0920                   |
| M - GBP - Capitalisation             | 343 890.6420                   | 1 259 365.8270             | 218 457.4030                   | 1 384 799.0660                 |
| M - GBP - Distribution               | 291 287.2450                   | 1 232 636.3060             | 60 585.7810                    | 1 463 337.7700                 |
| M X1 - GBP - Distribution            | 498 094.6510                   | 1 381 860.2980             | 119 630.0000                   | 1 760 324.9490                 |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 90 000.0000                    | 130 000.0000               | 45 000.0000                    | 175 000.0000                   |
| N - GBP - Capitalisation             | 479 531.9110                   | 945 777.8660               | 636 551.0000                   | 788 758.7770                   |
| N - GBP - Distribution               | 217 966.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 217 966.0000                   |

## Statistics / *Statistiche*

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 221 493.10 | 102 753.68   | 96 329.63    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.2315      | 11.2608      | 10.5568      |
| <b>P - GBP - Distribution</b>                                  | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 226 768.02 | 1 114 257.96 | 570 547.65   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.4348      | 11.4334      | 10.6228      |
| <b>I - GBP - Capitalisation</b>                                | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 597 476.49 | 52 967.37    | 48 353.76    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.2106      | 11.9144      | 10.8766      |
| <b>I X9 - GBP - Capitalisation</b>                             | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 2 156 205.43 | 2 680 811.95 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 11.9677      | 10.9089      |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 067 429.31 | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3330      | 0.0000       | 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    |
|--|---------------|--------------|---------------|
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00         | 24 625.08     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000       | 10.6372       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 094 438.40  | 45 086.06    | 320 408.30    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5321       | 11.4634      | 10.6664       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00         | 26 666.03     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000       | 10.6664       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 567 377.54  | 111 800.65   | 2 876 630.42  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5885       | 11.5083      | 10.6921       |
| <b>M - GBP - Capitalisation</b>                                | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 18 197 190.54 | 4 080 402.31 | 6 611 976.19  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.1407       | 11.8654      | 10.8481       |
| <b>M - GBP - Distribution</b>                                  | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 18 339 082.79 | 3 358 403.37 | 6 089 290.78  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5324       | 11.5295      | 10.7046       |
| <b>M X1 - GBP - Capitalisation</b>                             | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00         | 317 927.22    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000       | 10.8767       |
| <b>M X1 - GBP - Distribution</b>                               | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 22 087 760.10 | 5 752 743.35 | 5 529 724.55  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5475       | 11.5495      | 10.7251       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 201 078.79  | 1 034 615.36 | 961 721.56    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5776       | 11.4957      | 10.6858       |
| <b>N - GBP - Capitalisation</b>                                | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 10 632 497.03 | 5 833 026.41 | 10 712 588.80 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.4800       | 12.1640      | 11.1100       |
| <b>N - GBP - Distribution</b>                                  | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 734 379.52  | 2 515 904.40 | 3 322 335.58  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5450       | 11.5426      | 10.7151       |



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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | <b>GBP</b>           |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>83 989 748.40</b> | <b>96.73</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>83 844 311.45</b> | <b>96.56</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>83 844 311.45</b> | <b>96.56</b>           |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>375 561.65</b>    | <b>0.43</b>            |
| 163 460                                  | C AND C GROUP PLC  | GBP                   | 266 112.88           | 0.31                   |
| 39 266                                   | ORIGIN ENTERPRISES PLC   | EUR                   | 109 448.77           | 0.13                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>931 300.91</b>    | <b>1.07</b>            |
| 23 400                                   | NINTENDO CO LTD - REG SHS  | JPY                   | 931 300.91           | 1.07                   |
|  | <b>Jersey</b>  |                       | <b>50 543.50</b>     | <b>0.06</b>            |
| 8 252                                    | ROSEBANK INDUSTRIES PLC  | GBP                   | 50 543.50            | 0.06                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>3 284 225.13</b>  | <b>3.78</b>            |
| 46 413                                   | CORBION  | EUR                   | 989 391.54           | 1.14                   |
| 18 229                                   | WOLTERS KLUWER NV  | EUR                   | 2 294 833.59         | 2.64                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>  |                       | <b>861 291.23</b>    | <b>0.99</b>            |
| 64 940                                   | EBRO FOODS SA  | EUR                   | 861 291.23           | 0.99                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>78 341 389.03</b> | <b>90.23</b>           |
| 137 246                                  | 3I GROUP PLC   | GBP                   | 4 535 980.30         | 5.22                   |
| 79 824                                   | ANGLO AMERICAN PLC   | GBP                   | 1 938 924.96         | 2.23                   |
| 16 405                                   | ASTRAZENECA PLC  | GBP                   | 1 901 011.40         | 2.19                   |
| 606 342                                  | AVIVA PLC  | GBP                   | 2 932 269.91         | 3.38                   |
| 1 062 713                                | BARCLAYS PLC   | GBP                   | 2 386 322.04         | 2.75                   |
| 578 173                                  | BP PLC   | GBP                   | 2 264 703.64         | 2.61                   |
| 87 016                                   | BURBERRY GROUP PLC   | GBP                   | 609 982.16           | 0.70                   |
| 83 255                                   | CARD FACTORY PLC   | GBP                   | 87 917.28            | 0.10                   |
| 341 446                                  | DIRECT LINE INS GR PLC NI  | GBP                   | 639 528.36           | 0.74                   |
| 144 160                                  | DR MARTENS PLC WI  | GBP                   | 81 162.08            | 0.09                   |
| 212 709                                  | EASYJET PLC  | GBP                   | 1 106 086.80         | 1.27                   |
| 213 541                                  | GSK REG SHS  | GBP                   | 3 238 349.27         | 3.73                   |
| 375 461                                  | HALEON PLC REGISTERED SHARE  | GBP                   | 1 475 186.27         | 1.70                   |
| 236 450                                  | IG GROUP HLDGS   | GBP                   | 2 176 522.25         | 2.51                   |
| 133 063                                  | IMPERIAL BRANDS - REGISTERED   | GBP                   | 2 891 458.99         | 3.33                   |
| 415 503                                  | INFORMA PLC  | GBP                   | 3 407 955.61         | 3.92                   |
| 2 316 463                                | ITV PLC  | GBP                   | 1 854 328.63         | 2.14                   |
| 1 194 947                                | LEGAL & GENERAL GROUP PLC  | GBP                   | 2 704 165.06         | 3.11                   |
| 4 990 971                                | LLOYDS BANKING GROUP PLC   | GBP                   | 2 934 690.95         | 3.38                   |
| 706 216                                  | LONDONMETRIC PROPERTY PLC  | GBP                   | 1 446 330.37         | 1.67                   |
| 37 872                                   | LSE GROUP  | GBP                   | 3 870 518.40         | 4.46                   |
| 592 337                                  | M AND G REGISTERED SHS   | GBP                   | 1 228 506.94         | 1.41                   |
| 805 493                                  | NATWEST GROUP PLC  | GBP                   | 2 770 090.43         | 3.19                   |
| 35 852                                   | NEXT PLC   | GBP                   | 3 507 042.64         | 4.04                   |
| 336 274                                  | PEARSON PLC  | GBP                   | 3 408 136.99         | 3.93                   |
| 261 850                                  | PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC - REG SHS   | GBP                   | 1 465 050.75         | 1.69                   |
| 89 608                                   | RELX PLC   | GBP                   | 3 144 344.72         | 3.62                   |
| 181 159                                  | RS GRP --- REGISTERED SHS  | GBP                   | 1 467 387.90         | 1.69                   |
| 121 482                                  | SAGE GROUP   | GBP                   | 1 244 583.09         | 1.43                   |
| 171 432                                  | SEGRO (REIT)   | GBP                   | 1 498 315.68         | 1.73                   |
| 78 747                                   | SHELL PLC  | GBP                   | 1 909 614.75         | 2.20                   |
| 72 189                                   | SMITH AND NEPHEW PLC   | GBP                   | 835 948.62           | 0.96                   |
| 159 934                                  | SMITHS GROUP -SHS-   | GBP                   | 2 682 093.18         | 3.09                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value   | Investment                 | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|---|----------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe  | Investimento               | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| <b>GBP</b>  |                            |                       |                   |                        |
| 36 498  | SPECTRIS                   | GBP                   | 995 665.44        | 1.15                   |
| 69 820  | SSE PLC                    | GBP                   | 1 314 710.60      | 1.51                   |
| 762 819   | SSP GROUP - REGISTERED SHS | GBP                   | 1 215 170.67      | 1.40                   |
| 987 220   | TESCO --- REGISTERED SHS   | GBP                   | 3 541 158.14      | 4.08                   |
| 119 433   | TRAVIS PERKINS PLC         | GBP                   | 1 105 949.58      | 1.27                   |
| 16 727  | WHITBREAD                  | GBP                   | 524 224.18        | 0.60                   |
| <b>Undertakings for Collective Investment/Organismi d'Investimento Collettivo</b> |                            |                       | <b>145 436.95</b> | <b>0.17</b>            |
| <b>Shares/Units in investment funds/Azioni/Quote di fondi di investimento</b>     |                            |                       | <b>145 436.95</b> | <b>0.17</b>            |
| <b>Guernsey/Guernesey</b>   |                            |                       | <b>145 436.95</b> | <b>0.17</b>            |
| 181 117   | NEXTENERGY SOLAR FUND LTD  | GBP                   | 145 436.95        | 0.17                   |

| Currency   | Amount<br>bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------|--------------------------|------------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta   | Quantità<br>acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>GBP</b>   |                        |                          |            |          |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                        |                          |            |          |                     | <b>(114 560.28)</b>                          | <b>(0.13)</b>          |
| GBP  | 3 853 124.66           | NORTHERN TRUST CY LONDON | 08/10/2024 | EUR      | 4 566 455.19        | 52 705.37                                    | 0.06                   |
| GBP  | 861 487.00             | NORTHERN TRUST CY LONDON | 08/10/2024 | JPY      | 162 119 879.00      | 15 799.73                                    | 0.02                   |
| EUR  | 8 841 952.66           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | GBP      | 7 484 646.22        | (123 135.68)                                 | (0.14)                 |
| GBP  | 585 649.48             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 693 453.34          | 8 298.70                                     | 0.01                   |
| GBP  | 48 571.43              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 64 480.51           | 498.74                                       | 0.00                   |
| USD  | 3 143 512.32           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | GBP      | 2 412 336.02        | (68 727.14)                                  | (0.08)                 |

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



# PrivilEdge - AXA IM Eurozone

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | EUR                 |
|--|------------|---------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                     |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 5 600 833.03) | (2)        | 6 317 400.18        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 308 076.92          |
|  |            | <b>6 625 477.10</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                     |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 4 641.98            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 1 818.69            |
|  |            | <b>6 460.67</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>6 619 016.43</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>10 828 765.10</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 129 918.09           |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 2 735.71             |
| Other income/Altri redditi  |            | 80.44                |
|   |            | <b>132 734.24</b>    |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 67 880.32            |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 605.58               |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 26 967.38            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 12 536.41            |
|   |            | <b>107 989.69</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                      |
|   |            | <b>24 744.55</b>     |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 551 884.87           |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 589.05               |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (20 293.72)          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                      |
|   |            | <b>556 924.75</b>    |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 1 073 680.49         |
| 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)        | 953.83               |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                      |
|   |            | <b>1 631 559.07</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (6 800.00)           |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (5 834 507.74)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>6 619 016.43</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                 | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - EUR - Capitalisation        | 9 395.0530                     | 0.0000                     | 9 395.0530                     | 0.0000                         |
| M - CHF - Hedged - Distribution | 8 017.7030                     | 0.0000                     | 8 017.7030                     | 0.0000                         |
| M - EUR - Capitalisation        | 230 515.0550                   | 17 985.1110                | 112 913.4680                   | 135 586.6980                   |
| M - EUR - Distribution          | 193 511.0460                   | 66 098.5950                | 184 297.1860                   | 75 312.4550                    |
| M X1 - EUR - Capitalisation     | 387 386.0000                   | 85 202.0000                | 420 138.0000                   | 52 450.0000                    |
| N - EUR - Capitalisation        | 225 000.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 225 000.0000                   |
| N - EUR - Distribution          | 136 000.0000                   | 0.0000                     | 200.0000                       | 135 800.0000                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 84 112.33    | 75 140.29    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 8.9528       | 7.9979       |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 0.00         | 187 038.02   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 0.0000       | 8.2760       |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 71 087.90    | 8 016.21     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 8.8664       | 8.0162       |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 436 000.82 | 2 094 353.07 | 1 756 117.21 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5910      | 9.0855       | 8.0557       |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 797 635.37   | 1 758 151.71 | 2 418 961.33 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5910      | 9.0855       | 8.0557       |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 558 696.06   | 3 531 027.75 | 2 372 615.04 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.6520      | 9.1150       | 8.0617       |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                               | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 0.00         | 61 679.19    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 0.0000       | 8.0838       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 391 068.62 | 2 049 135.54 | 1 556 920.67 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.6270      | 9.1073       | 8.0669       |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 435 615.56 | 1 238 588.49 | 1 097 104.57 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5715      | 9.1073       | 8.0669       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                 |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>6 317 400.18</b> | <b>95.44</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>6 317 400.18</b> | <b>95.44</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>6 317 400.18</b> | <b>95.44</b>           |
|  | <b>Denmark/Danimarca</b>   |                       | <b>464 397.39</b>   | <b>7.02</b>            |
| 4 400                                    | NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED  | DKK                   | 464 397.39          | 7.02                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>2 568 262.06</b> | <b>38.80</b>           |
| 1 756                                    | AIR LIQUIDE SA   | EUR                   | 304 244.56          | 4.60                   |
| 465                                      | CAPGEMINI SE   | EUR                   | 90 186.75           | 1.36                   |
| 5 800                                    | DASSAULT SYST.   | EUR                   | 206 654.00          | 3.12                   |
| 1 422                                    | ESSILORLUXOTTICA SA  | EUR                   | 302 317.20          | 4.57                   |
| 115                                      | HERMES INTERNATIONAL SA  | EUR                   | 253 690.00          | 3.83                   |
| 140                                      | KERING   | EUR                   | 35 959.00           | 0.54                   |
| 785                                      | L'OREAL SA   | EUR                   | 315 609.25          | 4.77                   |
| 604                                      | LVMH MOET HENNESSY   | EUR                   | 415 854.00          | 6.28                   |
| 785                                      | PERNOD RICARD SA   | EUR                   | 106 446.00          | 1.61                   |
| 1 329                                    | SAFRAN SA  | EUR                   | 280 551.90          | 4.24                   |
| 1 087                                    | SCHNEIDER ELECTRIC SE  | EUR                   | 256 749.40          | 3.88                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>  |                       | <b>787 076.00</b>   | <b>11.89</b>           |
| 1 933                                    | INFINEON TECHNOLOGIES AG   | EUR                   | 60 812.18           | 0.92                   |
| 1 436                                    | SAP AG   | EUR                   | 293 518.40          | 4.43                   |
| 2 537                                    | SIEMENS HEALTHINEERS AG - REG SHS  | EUR                   | 136 642.82          | 2.06                   |
| 2 386                                    | SYMRISE AG   | EUR                   | 296 102.60          | 4.47                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>329 393.13</b>   | <b>4.98</b>            |
| 1 040                                    | ACCENTURE - SHS CLASS A  | USD                   | 329 393.13          | 4.98                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>  |                       | <b>355 066.20</b>   | <b>5.36</b>            |
| 846                                      | FERRARI NV   | EUR                   | 355 066.20          | 5.36                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>1 137 249.08</b> | <b>17.18</b>           |
| 223                                      | ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS   | EUR                   | 131 436.20          | 1.99                   |
| 562                                      | ASML HOLDING NV  | EUR                   | 419 027.20          | 6.33                   |
| 2 416                                    | FERROVIAL INTERNATIONAL SE   | EUR                   | 93 209.28           | 1.41                   |
| 2 360                                    | HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS   | EUR                   | 187 950.40          | 2.84                   |
| 2 020                                    | WOLTERS KLUWER NV  | EUR                   | 305 626.00          | 4.62                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>  |                       | <b>309 115.38</b>   | <b>4.67</b>            |
| 5 817                                    | INDITEX SHARE FROM SPLIT   | EUR                   | 309 115.38          | 4.67                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>  |                       | <b>366 840.94</b>   | <b>5.54</b>            |
| 4 065                                    | NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE   | CHF                   | 366 840.94          | 5.54                   |

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



# PrivilEdge - Impax US Large Cap

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207



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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 65 199 183.51) | (2)        | 79 477 867.47        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 1 579 350.85         |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 32 982.63            |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 92 471.08            |
|   |            | <b>81 182 672.03</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>  |            | 1.11                 |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>   |            | 5 954.76             |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 48 496.74            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 16 533.43            |
|   |            | <b>70 986.04</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>81 111 685.99</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>241 266 032.45</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 1 931 789.71          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 155 868.50            |
|   |            | <b>2 087 658.21</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 091 255.78          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 4 611.47              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 2 683.48              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 368 778.72            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 321 504.73            |
|   |            | <b>1 788 834.18</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
|   |            | <b>298 824.03</b>     |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 34 987 360.18         |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 443 113.26            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (235 345.31)          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
|   |            | <b>35 493 952.16</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 9 236 247.17          |
| 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)        | 370 638.88            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
|   |            | <b>45 100 838.21</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (205 255 184.67)      |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>81 111 685.99</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 55 710.0210                    | 617.6650                   | 56 327.6860                    | 0.0000                         |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 106 679.8870                   | 0.0000                     | 81 632.2100                    | 25 047.6770                    |
| I - USD - Capitalisation             | 1 035 120.0000                 | 24 110.0000                | 667 390.0000                   | 391 840.0000                   |
| M - USD - Capitalisation             | 13 118 438.6910                | 875 862.1770               | 11 759 556.7900                | 2 234 744.0780                 |
| M - USD - Distribution               | 2 013 236.4270                 | 151 085.2960               | 1 266 416.7770                 | 897 904.9460                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 903 410.8050                   | 597 206.2840               | 1 339 651.4470                 | 160 965.6420                   |
| M X1 - USD - Distribution            | 1 948 563.6120                 | 271 915.0000               | 1 591 242.6120                 | 629 236.0000                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 41 685.4760                    | 0.0000                     | 33 641.4760                    | 8 044.0000                     |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 5 990.7590                     | 0.0000                     | 5 990.7590                     | 0.0000                         |
| M - EUR - Capitalisation             | 50 479.0000                    | 11 591.1680                | 0.0000                         | 62 070.1680                    |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 242 618.3800                   | 2 039.8920                 | 179 681.3800                   | 64 976.8920                    |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 7 000.0000                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 7 000.0000                     |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 756 850.2510                   | 60 589.6760                | 766 301.6350                   | 51 138.2920                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 35 059.7960                    | 4 200.0000                 | 37 159.7960                    | 2 100.0000                     |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 250 758.3270                   | 83 350.0000                | 208 141.9790                   | 125 966.3480                   |
| N - USD - Capitalisation             | 2 296 753.9900                 | 209 699.1250               | 1 613 632.0350                 | 892 821.0800                   |
| N - USD - Distribution               | 849 465.2150                   | 0.0000                     | 349 072.4630                   | 500 392.7520                   |
| U - USD - Capitalisation             | 100.0000                       | 3 024 726.3020             | 3 024 826.3020                 | 0.0000                         |
| U - EUR - Capitalisation             | 100.0000                       | 0.0000                     | 100.0000                       | 0.0000                         |
| U - EUR - Hedged - Capitalisation    | 100.0000                       | 0.0000                     | 100.0000                       | 0.0000                         |
| U - GBP - Distribution               | 100.0000                       | 0.0000                     | 100.0000                       | 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   |
|--|--------------|---------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 560 422.81    | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 10.0596       | 0.0000       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 310 276.89   | 1 035 672.92  | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.3875      | 9.7082        | 0.0000       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 220 966.52 | 10 511 225.79 | 9 509 034.61 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.3242      | 10.1546       | 8.9597       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023     | 30/09/2022     |
|--|---------------|----------------|----------------|
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 29 652 417.81 | 132 924 105.38 | 104 679 918.21 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.2688       | 10.1326        | 8.9582         |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 914 141.07 | 20 399 351.70  | 14 265 703.67  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.2688       | 10.1326        | 8.9582         |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 144 753.06  | 9 173 772.36   | 17 152 409.25  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.3243       | 10.1546        | 8.9597         |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 384 092.03  | 19 786 877.10  | 12 622 171.12  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.3242       | 10.1546        | 8.9597         |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 96 994.38     | 400 593.57     | 40 258.01      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.0580       | 9.6099         | 8.9185         |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 57 670.89      | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 9.6266         | 0.0000         |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 751 996.41    | 492 292.31     | 282 324.37     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.1153       | 9.7524         | 9.3183         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 817 042.25    | 2 373 064.27   | 640 940.00     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5744       | 9.7811         | 8.9235         |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 88 020.38     | 68 467.32      | 62 464.32      |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5743       | 9.7810         | 8.9235         |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 645 426.75    | 7 415 661.16   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.6212       | 9.7981         | 0.0000         |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 26 509.68     | 343 568.97     | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.6237       | 9.7995         | 0.0000         |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 647 555.30  | 2 517 774.98   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.0793       | 10.0406        | 0.0000         |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 871 393.47 | 23 297 354.47  | 20 045 248.90  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.2965       | 10.1436        | 8.9590         |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 653 471.13  | 8 616 635.58   | 5 046 861.52   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.2965       | 10.1436        | 8.9590         |

## Statistics / Statistiche

---

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024 | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>U - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 1 011.45   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 10.1145    | 0.0000     |
| <b>U - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 1 012.31   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 10.1231    | 0.0000     |
| <b>U - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 997.42     | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 9.9742     | 0.0000     |
| <b>U - GBP - Distribution</b>                                  | <b>GBP</b> | <b>GBP</b> | <b>GBP</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 995.87     | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 9.9587     | 0.0000     |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>79 477 867.47</b> | <b>97.99</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>79 477 867.47</b> | <b>97.99</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>79 477 867.47</b> | <b>97.99</b>           |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>1 358 458.80</b>  | <b>1.67</b>            |
| 4 987                                    | RENAISSANCERE HOLDINGS LTD   | USD                   | 1 358 458.80         | 1.67                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>2 902 864.26</b>  | <b>3.58</b>            |
| 18 870                                   | APTIV PLC  | USD                   | 1 358 828.70         | 1.68                   |
| 3 972                                    | TRANE TECH - REGISTERED SHS  | USD                   | 1 544 035.56         | 1.90                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>  |                       | <b>1 000 424.91</b>  | <b>1.23</b>            |
| 3 469                                    | CHUBB - NAMEN AKT  | USD                   | 1 000 424.91         | 1.23                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>74 216 119.50</b> | <b>91.50</b>           |
| 12 027                                   | ABBOTT LABORATORIES  | USD                   | 1 371 198.27         | 1.69                   |
| 7 212                                    | AGILENT TECHNOLOGIES   | USD                   | 1 070 837.76         | 1.32                   |
| 6 613                                    | ALEXANDRIA REAL ESTATE   | USD                   | 785 293.75           | 0.97                   |
| 4 202                                    | ALIGN TECHNOLOGY INC   | USD                   | 1 068 652.64         | 1.32                   |
| 26 552                                   | ALPHABET INC -A-   | USD                   | 4 403 649.20         | 5.43                   |
| 7 870                                    | AMERICAN WATER WORKS CO INC  | USD                   | 1 150 908.80         | 1.42                   |
| 14 056                                   | APPLE INC  | USD                   | 3 275 048.00         | 4.04                   |
| 6 827                                    | APPLIED MATERIALS INC  | USD                   | 1 379 395.35         | 1.70                   |
| 48 017                                   | AVANTOR - REGISTERED SHS   | USD                   | 1 242 199.79         | 1.53                   |
| 4 350                                    | AVERY DENNISON CORP  | USD                   | 960 306.00           | 1.18                   |
| 27 020                                   | BAXTER INTERNATIONAL INC - REG SHS   | USD                   | 1 025 949.40         | 1.26                   |
| 26 624                                   | CITIZENS FINANCIAL GROUP INC   | USD                   | 1 093 447.68         | 1.35                   |
| 7 161                                    | CME GROUP -A-  | USD                   | 1 580 074.65         | 1.95                   |
| 8 652                                    | CROWN HOLDINGS INC   | USD                   | 829 553.76           | 1.02                   |
| 17 945                                   | CVS HEALTH   | USD                   | 1 128 381.60         | 1.39                   |
| 3 408                                    | DANAHER CORP - REG SHS   | USD                   | 947 492.16           | 1.17                   |
| 12 284                                   | DELL TECHNOLOGIES INC -C- REG SHS  | USD                   | 1 456 145.36         | 1.80                   |
| 8 590                                    | ENPHASE ENERGY   | USD                   | 970 841.80           | 1.20                   |
| 10 769                                   | GENERAL MILLS INC  | USD                   | 795 290.65           | 0.98                   |
| 5 585                                    | HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS   | USD                   | 1 287 342.50         | 1.59                   |
| 7 281                                    | IQVIA HOLDINGS INC   | USD                   | 1 725 378.57         | 2.13                   |
| 9 071                                    | JPMORGAN CHASE CO  | USD                   | 1 912 711.06         | 2.36                   |
| 73 406                                   | KEYCORP  | USD                   | 1 229 550.50         | 1.52                   |
| 3 902                                    | LOWE'S CO INC  | USD                   | 1 056 856.70         | 1.30                   |
| 21 994                                   | MARVELL TECH --- REGISTERED SHS  | USD                   | 1 586 207.28         | 1.96                   |
| 17 029                                   | MCCORMICK & CO INC NON VOTING  | USD                   | 1 401 486.70         | 1.73                   |
| 16 438                                   | MERCK and CO INC - REG SHS   | USD                   | 1 866 699.28         | 2.30                   |
| 14 506                                   | MICROSOFT CORP   | USD                   | 6 241 931.80         | 7.70                   |
| 29 640                                   | NVIDIA CORP  | USD                   | 3 599 481.60         | 4.44                   |
| 12 032                                   | ORACLE CORP  | USD                   | 2 050 252.80         | 2.53                   |
| 3 661                                    | PALO ALTO NETWORKS   | USD                   | 1 251 329.80         | 1.54                   |
| 8 676                                    | PPG INDUSTRIES INC   | USD                   | 1 149 222.96         | 1.42                   |
| 9 677                                    | PROCTER & GAMBLE CO  | USD                   | 1 676 056.40         | 2.07                   |
| 9 057                                    | PROLOGIS   | USD                   | 1 143 717.96         | 1.41                   |
| 2 325                                    | SALESFORCE INC   | USD                   | 636 375.75           | 0.78                   |
| 2 301                                    | SERVICENOW INC   | USD                   | 2 057 991.39         | 2.54                   |
| 15 738                                   | STANLEY BLACK & DECKER INC   | USD                   | 1 733 225.94         | 2.14                   |
| 1 960                                    | SYNOPSIS   | USD                   | 992 524.40           | 1.22                   |
| 9 187                                    | TARGET CORP  | USD                   | 1 431 885.82         | 1.77                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                        | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                      | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>                               |                                   |                       |                   |                        |
| 6 434                                    | TE CONNECTIVITY PLC               | USD                   | 971 469.66        | 1.20                   |
| 2 999                                    | ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE | USD                   | 1 166 970.88      | 1.44                   |
| 12 208                                   | UNITED PARCEL SERVICE INC         | USD                   | 1 664 438.72      | 2.05                   |
| 6 276                                    | VISA INC -A-                      | USD                   | 1 725 586.20      | 2.13                   |
| 20 713                                   | VOYA FINANCIAL INC                | USD                   | 1 640 883.86      | 2.02                   |
| 19 536                                   | WALT DISNEY CO                    | USD                   | 1 879 167.84      | 2.32                   |
| 34 942                                   | WEYERHAEUSER CO                   | USD                   | 1 183 136.12      | 1.46                   |
| 10 513                                   | XYLEM INC                         | USD                   | 1 419 570.39      | 1.75                   |

| Currency   | Amount<br>bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------|--------------------------|------------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta   | Quantità<br>acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>   |                        |                          |            |          |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                        |                          |            |          |                     | <b>92 471.08</b>                             | <b>0.11</b>            |
| CHF  | 98 369.65              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 116 418.41          | 394.93                                       | 0.00                   |
| EUR  | 2 127 129.71           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 2 346 822.30        | 28 610.56                                    | 0.04                   |
| GBP  | 1 668 198.09           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 2 173 086.37        | 64 488.90                                    | 0.08                   |
| USD  | 2 913.00               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF      | 2 461.21            | (9.64)                                       | (0.00)                 |
| USD  | 292 140.49             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 261 775.83          | (192.62)                                     | (0.00)                 |
| USD  | 53 047.39              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | GBP      | 40 160.98           | (821.05)                                     | (0.00)                 |

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



# PrivilEdge - Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced\*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Launched on 7 March 2024 · Lanciato il 7 marzo 2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207



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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 465 075 965.32) | (2)        | 510 904 611.05        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 9 307 971.14          |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 1 259 271.22          |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 1 458 971.96          |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 377 789.11            |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 450 404.74            |
|  |            | <b>523 759 019.22</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 164 525.05            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 216 179.53            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 76 964.30             |
|  |            | <b>457 668.88</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>523 301 350.34</b> |

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

**Statement of operations and changes in net assets for the period from 07/03/2024 to 30/09/2024 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 07/03/2024 al 30/09/2024**

|   | Notes/Note | USD                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>  |            | -                     |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 10 698 965.57         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 536 427.30            |
| Other income/Altri redditi  |            | 360 596.38            |
|   |            | <b>11 595 989.25</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 249 877.37          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 256.49                |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 880.04                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 444 245.18            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 617 429.76            |
| Other expenses/Altre spese  |            | 343.88                |
|   |            | <b>2 313 032.72</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>9 282 956.53</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 2 022 006.66          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 221 342.65            |
| Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future   | (2)        | 911 468.18            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (740 103.69)          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>11 697 670.33</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 45 828 645.73         |
| 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)        | 377 789.11            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | 450 404.74            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>58 354 509.91</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 464 946 840.43        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>   |            | <b>523 301 350.34</b> |

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

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 07/03/2024 to 30/09/2024 /  
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 07/03/2024 al 30/09/2024**

|                                      | Number of Shares<br>07/03/2024 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>07/03/2024 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 0.0000                         | 34 648.1750                | 0.0000                         | 34 648.1750                    |
| I - USD - Capitalisation             | 0.0000                         | 3 875 723.3460             | 136 436.0000                   | 3 739 287.3460                 |
| I X9 - USD - Distribution            | 0.0000                         | 553 975.0000               | 91 530.0000                    | 462 445.0000                   |
| M - USD - Capitalisation             | 0.0000                         | 24 679 862.4290            | 1 924 669.8740                 | 22 755 192.5550                |
| M - USD - Distribution               | 0.0000                         | 3 814 006.0990             | 270 362.0000                   | 3 543 644.0990                 |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 0.0000                         | 4 053 150.8280             | 473 439.1050                   | 3 579 711.7230                 |
| M X1 - USD - Distribution            | 0.0000                         | 1 842 043.0000             | 134 704.0000                   | 1 707 339.0000                 |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                         | 208 281.5420               | 0.0000                         | 208 281.5420                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                         | 401 326.5060               | 55 000.0000                    | 346 326.5060                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                         | 3 697.0000                 | 0.0000                         | 3 697.0000                     |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 0.0000                         | 799 192.1670               | 36 969.0000                    | 762 223.1670                   |
| N - USD - Capitalisation             | 0.0000                         | 8 299 334.6930             | 856 650.0000                   | 7 442 684.6930                 |
| N - USD - Distribution               | 0.0000                         | 968 654.7810               | 0.0000                         | 968 654.7810                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|--|----------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 394 746.73     | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.3930        | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 42 666 425.35  | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4103        | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>I X9 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>     | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 276 638.62   | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4103        | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 259 497 386.37 | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4039        | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 40 411 275.66  | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4039        | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>     | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 40 845 604.18  | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4103        | 0.0000     | 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 |
|--|---------------|------------|------------|
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 481 216.02 | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4103       | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 320 840.82  | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.1428       | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 909 271.38  | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2878       | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 41 753.79     | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2940       | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b> | <b>GBP</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 661 854.74  | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.3639       | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 84 899 365.04 | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4071       | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 049 522.15 | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4071       | 0.0000     | 0.0000     |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>510 904 611.05</b> | <b>97.63</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>510 904 611.05</b> | <b>97.63</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>510 904 611.05</b> | <b>97.63</b>           |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>  |                       | <b>851 480.08</b>     | <b>0.16</b>            |
| 21 552                                   | TITAN CEMENT INTERNATIONAL N.V.  | EUR                   | 851 480.08            | 0.16                   |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>1 753 916.81</b>   | <b>0.34</b>            |
| 976 000                                  | KUNLUN ENERGY COMPANY LTD - REG SHS  | HKD                   | 1 007 729.20          | 0.19                   |
| 52 500                                   | ORIENT OVERSEAS INTL   | HKD                   | 746 187.61            | 0.14                   |
|  | <b>Brazil/Brasile</b>  |                       | <b>24 218 211.53</b>  | <b>4.63</b>            |
| 66 900                                   | ATACADAO SA  | BRL                   | 113 633.16            | 0.02                   |
| 427 800                                  | BANCO DO BRASIL SA   | BRL                   | 2 135 145.52          | 0.41                   |
| 116 000                                  | BANRISUL - PFD SHS -B-   | BRL                   | 246 449.87            | 0.05                   |
| 50 100                                   | BRF FOODS  | BRL                   | 217 573.56            | 0.04                   |
| 952 760                                  | CEMIG SA - REG SHS - NON-CUM PERP PFD  | BRL                   | 1 994 461.30          | 0.38                   |
| 40 700                                   | CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS   | BRL                   | 294 087.38            | 0.06                   |
| 96 200                                   | CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT   | BRL                   | 520 762.61            | 0.10                   |
| 10 232                                   | CIA PARANAENSE ENER-SP ADR   | USD                   | 76 126.08             | 0.01                   |
| 190 400                                  | CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS SA   | BRL                   | 805 539.18            | 0.15                   |
| 111 600                                  | CPFL ENERGIA SA  | BRL                   | 695 320.93            | 0.13                   |
| 69 800                                   | CURY CONSTRUTORA E INCORPORADORA LTDA  | BRL                   | 286 592.27            | 0.05                   |
| 230 000                                  | ECORODOVIAS  | BRL                   | 292 261.21            | 0.06                   |
| 10 200                                   | ENGIE BRASIL ENERGIA SA (BRL)  | BRL                   | 79 508.78             | 0.02                   |
| 534 440                                  | GERDAU SA - REG SHS - NON-CUM PERP PFD   | BRL                   | 1 874 431.48          | 0.36                   |
| 81 500                                   | GRUPO SBF  | BRL                   | 246 932.81            | 0.05                   |
| 182 400                                  | ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF  | BRL                   | 370 774.37            | 0.07                   |
| 303 100                                  | ITAU UNIBANCO HOLDING-REG S-NON CUM PFD  | BRL                   | 2 009 789.96          | 0.38                   |
| 329 300                                  | JBS  | BRL                   | 1 912 617.70          | 0.37                   |
| 198 600                                  | MARFRIG FRIGORIFICO SHS  | BRL                   | 497 428.73            | 0.10                   |
| 14 064                                   | NU HLDG - REG SHS -A-  | USD                   | 191 973.60            | 0.04                   |
| 389 200                                  | PETROBRAS BR PREFERENTIAL SHARE  | BRL                   | 1 672 345.23          | 0.32                   |
| 253 049                                  | PETROLEO BRASILEIRO PFD ADR.REP 2PFD   | USD                   | 3 337 716.31          | 0.64                   |
| 88 718                                   | PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH   | USD                   | 1 278 426.38          | 0.24                   |
| 66 900                                   | RANDON PARTICIPACOES PREF.-4-  | BRL                   | 132 428.70            | 0.03                   |
| 38 300                                   | SUZANO SA  | BRL                   | 382 872.47            | 0.07                   |
| 128 974                                  | TELEFONICA BRASIL SA ADR   | USD                   | 1 324 562.98          | 0.25                   |
| 65 552                                   | TIM SA/BRAZIL  | USD                   | 1 128 805.44          | 0.22                   |
| 19 000                                   | TOTVS  | BRL                   | 99 643.52             | 0.02                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>   |                       | <b>34 770 207.67</b>  | <b>6.64</b>            |
| 786 400                                  | ALIBABA GROUP  | HKD                   | 11 136 682.76         | 2.13                   |
| 60 949                                   | AUTOHOME -A- SPONS ADR REPR 4 SH-A-  | USD                   | 1 988 156.38          | 0.38                   |
| 3 456 000                                | BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD  | HKD                   | 1 984 395.58          | 0.38                   |
| 1 330 000                                | CHINA FEIHE LIMITED  | HKD                   | 1 006 812.56          | 0.19                   |
| 485 000                                  | CHINA LESSO GROUP  | HKD                   | 246 637.15            | 0.05                   |
| 55 000                                   | CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LTD  | HKD                   | 63 373.16             | 0.01                   |
| 329 000                                  | GEELY AUTOMOBILE   | HKD                   | 515 896.81            | 0.10                   |
| 33 400                                   | GIANT BIOGENE HOLDING LTD  | HKD                   | 219 083.82            | 0.04                   |
| 35 000                                   | HAITIAN INTERNATIONAL  | HKD                   | 112 649.10            | 0.02                   |
| 268 700                                  | JD.COM INC - CL A  | HKD                   | 5 780 478.30          | 1.10                   |
| 71 937                                   | KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR   | USD                   | 1 248 826.32          | 0.24                   |
| 53 500                                   | KINGBOARD HOLDINGS LTD   | HKD                   | 135 687.45            | 0.03                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                       |                        |
| 109 500                                  | NETEASE INC - REG SHS                    | HKD                   | 2 121 633.08          | 0.41                   |
| 134 657                                  | PAGSEGURO DIGITAL LTD                    | USD                   | 1 159 396.77          | 0.22                   |
| 150 600                                  | POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED     | HKD                   | 1 032 438.62          | 0.20                   |
| 49 053                                   | QIFU TECHNOLOGY, INCADR                  | USD                   | 1 462 269.93          | 0.28                   |
| 18 941                                   | SILICON MOTION INC ADR REPR.4SHS         | USD                   | 1 150 476.34          | 0.22                   |
| 2 301 000                                | SINO BIOPHARMA                           | HKD                   | 1 104 956.32          | 0.21                   |
| 167 798                                  | TENCENT MUSIC ADR REPR 2 SHS A           | USD                   | 2 021 965.90          | 0.39                   |
| 84 800                                   | XD INC --- REGISTERED SHS REG S          | HKD                   | 278 391.32            | 0.05                   |
| <b>Chile/Cile</b>                        |  |                       | <b>3 088 798.02</b>   | <b>0.59</b>            |
| 9 823 507                                | BANCO DE CHILE                           | CLP                   | 1 254 879.48          | 0.24                   |
| 27 831                                   | CAP                                      | CLP                   | 186 903.81            | 0.04                   |
| 278 783                                  | CENCOSUD SA                              | CLP                   | 563 527.30            | 0.11                   |
| 5 077                                    | CREDITO                                  | CLP                   | 158 263.99            | 0.03                   |
| 68 298                                   | EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-             | CLP                   | 230 474.38            | 0.04                   |
| 1 460 812                                | ENERSIS CHILE                            | CLP                   | 80 532.57             | 0.02                   |
| 59 094                                   | FALABELLA SOCIEDAD ANONIMA.              | CLP                   | 219 159.18            | 0.04                   |
| 6 449 490                                | VAPORES                                  | CLP                   | 395 057.31            | 0.08                   |
| <b>China/Cina</b>                        |  |                       | <b>107 059 982.19</b> | <b>20.46</b>           |
| 59 500                                   | 37 INTERACTIVE                           | CNY                   | 151 800.25            | 0.03                   |
| 408 000                                  | AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC            | HKD                   | 1 675 600.59          | 0.32                   |
| 4 198 000                                | AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-           | HKD                   | 1 978 076.93          | 0.38                   |
| 198 000                                  | ALUMINUM CORPORATION OF CHINA -H-        | HKD                   | 157 533.65            | 0.03                   |
| 25 400                                   | ANHUI YINGJIA DISTILLERY CO LTD          | CNY                   | 263 987.19            | 0.05                   |
| 74 360                                   | ANKER INNOVATIONS TECHNOLO-A             | CNY                   | 888 785.00            | 0.17                   |
| 255 150                                  | BAIDU INC -A- REG SHS                    | HKD                   | 3 468 799.11          | 0.66                   |
| 4 533 000                                | BANK OF CHINA LTD -H-                    | HKD                   | 2 141 763.15          | 0.41                   |
| 480 000                                  | BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD -H-        | HKD                   | 368 304.61            | 0.07                   |
| 413 408                                  | BANK OF HANGZHOU REG SHS A               | CNY                   | 830 807.61            | 0.16                   |
| 91 000                                   | BANK OF JIANGSU CO LTD -A- REG SHS       | CNY                   | 108 948.98            | 0.02                   |
| 767 500                                  | BANK OF NANJING CO LTD -A-               | CNY                   | 1 197 829.43          | 0.23                   |
| 21 600                                   | BEIJING NEW BUILDING MATERIALS -A-       | CNY                   | 101 532.92            | 0.02                   |
| 44 900                                   | BK OF CHENGDU                            | CNY                   | 100 792.77            | 0.02                   |
| 1 523 400                                | BK SHANGHAI A                            | CNY                   | 1 713 142.27          | 0.33                   |
| 2 905 000                                | CHINA CITIC BANK CORPORATION LTD -H-     | HKD                   | 1 855 015.20          | 0.35                   |
| 1 802 000                                | CHINA COMMUNICATION SERVICICES CORP -H-  | HKD                   | 976 689.55            | 0.19                   |
| 922 500                                  | CHINA COSCO HOLDINGS -H-                 | HKD                   | 1 548 686.90          | 0.30                   |
| 3 574 000                                | CHINA EVERBRIGHT BANK CO LTD             | HKD                   | 1 214 725.46          | 0.23                   |
| 238 000                                  | CHINA MINSHENG BANKING CORPORATION -H-   | HKD                   | 97 130.56             | 0.02                   |
| 168 800                                  | CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO LTD   | HKD                   | 608 485.36            | 0.12                   |
| 177 000                                  | CHINA RAILWAY GROUP LTD -H-              | HKD                   | 92 972.20             | 0.02                   |
| 124 200                                  | CHINA UNITED TELECOM -A-                 | CNY                   | 94 706.08             | 0.02                   |
| 1 431 000                                | CITIC LTD - REG SHS                      | HKD                   | 1 691 227.27          | 0.32                   |
| 138 000                                  | CMOC GROUP LIMITED -H- REG SHS           | HKD                   | 135 557.42            | 0.03                   |
| 38 800                                   | DONG-E E JIAO -A-                        | CNY                   | 341 208.13            | 0.07                   |
| 2 560 000                                | DONGFENG MOTOR GP -H-                    | HKD                   | 833 835.05            | 0.16                   |
| 155 000                                  | FOSUN INTERNATIONAL                      | HKD                   | 99 375.81             | 0.02                   |
| 32 200                                   | FOXCONN IND INT --- REGISTERED SHS -A-   | CNY                   | 115 607.63            | 0.02                   |
| 24 400                                   | FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP -H- 144A/REGS | HKD                   | 164 132.95            | 0.03                   |
| 87 600                                   | GOERTEK INC. -A-                         | CNY                   | 283 046.70            | 0.05                   |
| 10 005                                   | GONEO GROUP CO., LTD.                    | CNY                   | 118 728.77            | 0.02                   |
| 503 000                                  | GREAT WALL MOTOR CO-H-                   | HKD                   | 938 978.49            | 0.18                   |
| 204 000                                  | GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO            | HKD                   | 80 103.16             | 0.02                   |
| 529 400                                  | HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-    | HKD                   | 2 126 464.76          | 0.41                   |
| 594 000                                  | HANSOH PHARMACEUTICAL GRP CO LTD         | HKD                   | 1 602 101.88          | 0.31                   |
| 326 400                                  | HUATAI SECURITIES CO LTD                 | HKD                   | 526 107.07            | 0.10                   |
| 1 949 300                                | HUA XIA BANK CO LTD -A-                  | CNY                   | 2 064 286.51          | 0.39                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | <b>USD</b>          |                        |
| 116 400                                  | HUAYU AUTOS SYSTEMS                      | CNY                   | 297 464.91          | 0.06                   |
| 337 400                                  | HUBEI JUMPCAN PHARMA CO LTD-A-           | CNY                   | 1 506 153.76        | 0.29                   |
| 3 844 000                                | INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-   | HKD                   | 2 296 259.78        | 0.44                   |
| 370 500                                  | INDUSTRIAL BANK                          | CNY                   | 1 017 589.00        | 0.19                   |
| 638 300                                  | JD LOGISTICS INC                         | HKD                   | 1 150 462.69        | 0.22                   |
| 13 600                                   | JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO       | CNY                   | 101 377.85          | 0.02                   |
| 146 800                                  | JIANGSU YUYUE MEDICAL EQUIPMENT SUPPLY   | CNY                   | 800 940.88          | 0.15                   |
| 652 000                                  | JIANGXI COPPER -H-                       | HKD                   | 1 327 925.57        | 0.25                   |
| 406 600                                  | KINGSOFT                                 | HKD                   | 1 546 836.88        | 0.30                   |
| 387 500                                  | KUAISHOU TECHNOLOGY                      | HKD                   | 2 736 327.01        | 0.52                   |
| 1 386 000                                | LENOVO GROUP LTD -RC-                    | HKD                   | 1 891 423.38        | 0.36                   |
| 47 800                                   | LENS TECHNOLOGY CO LTD                   | CNY                   | 139 323.28          | 0.03                   |
| 422 600                                  | MEITUAN - SHS 114A/REG S                 | HKD                   | 9 357 882.72        | 1.79                   |
| 125 800                                  | MIDEA GROUP CO -A-                       | CNY                   | 1 363 764.68        | 0.26                   |
| 2 300                                    | NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-       | CNY                   | 119 974.15          | 0.02                   |
| 130 300                                  | NINGBO SANXING MEDICAL ELECTRIC CO LTD   | CNY                   | 647 959.50          | 0.12                   |
| 35 108                                   | PINDUODUO                                | USD                   | 4 732 909.48        | 0.90                   |
| 57 800                                   | PING AN BANK CO LTD -A-                  | CNY                   | 100 587.96          | 0.02                   |
| 33 000                                   | PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-   | HKD                   | 213 061.28          | 0.04                   |
| 270 000                                  | PSBC H UNITARY 144A/REGS                 | HKD                   | 161 635.36          | 0.03                   |
| 41 800                                   | SAILAN JINYU GROUP CO LTD -A-            | CNY                   | 95 561.54           | 0.02                   |
| 53 535                                   | SATELLITE CHEMICAL CO., LTD.             | CNY                   | 142 457.27          | 0.03                   |
| 25 800                                   | SHANDONG HILMIL-A                        | CNY                   | 170 182.75          | 0.03                   |
| 1 352 886                                | SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK -A-     | CNY                   | 1 953 318.78        | 0.37                   |
| 968 800                                  | SHANGHAI RURAL COMMERCIAL BANK-A-REG SHS | CNY                   | 1 025 948.17        | 0.20                   |
| 47 360                                   | SHENZHEN TRANSSION HOLDING CO LTD        | CNY                   | 728 544.94          | 0.14                   |
| 278 000                                  | SINOPEC ENGINEERING CO LTD               | HKD                   | 192 551.42          | 0.04                   |
| 45 600                                   | SINOPHARM GROUP CO LTD                   | HKD                   | 122 109.05          | 0.02                   |
| 620 000                                  | SINOTRANS -H-                            | HKD                   | 317 683.33          | 0.06                   |
| 34 200                                   | SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD    | HKD                   | 253 170.80          | 0.05                   |
| 4 800                                    | SZ MINDRAY BIO-MEDICAL ELEC-A-REG SHS    | CNY                   | 200 452.43          | 0.04                   |
| 380 900                                  | TENCENT HOLDINGS LTD                     | HKD                   | 21 802 188.47       | 4.17                   |
| 297 000                                  | THE PEOPLE S INSURANCE CO OF CHINA -H-   | HKD                   | 141 856.75          | 0.03                   |
| 462 400                                  | TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LIMITED        | HKD                   | 1 188 223.18        | 0.23                   |
| 60 400                                   | TRIP COM GROUP LTD - REG SHS             | HKD                   | 3 818 019.04        | 0.73                   |
| 93 801                                   | VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR            | USD                   | 1 475 489.73        | 0.28                   |
| 684 000                                  | WEICHAI POWER CO LTD -H-                 | HKD                   | 1 264 533.10        | 0.24                   |
| 324 300                                  | WESTERN MINING-A                         | CNY                   | 876 832.74          | 0.17                   |
| 531 900                                  | XIAMEN C & D -A-                         | CNY                   | 774 030.74          | 0.15                   |
| 904 600                                  | XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-         | HKD                   | 2 620 346.72        | 0.50                   |
| 57 600                                   | YINTAI RESOURCES CO LTD                  | CNY                   | 152 781.70          | 0.03                   |
| 83 500                                   | YOUNGOR FASHION                          | CNY                   | 96 161.30           | 0.02                   |
| 13 900                                   | YUNNAN BAIYAO GROUP -A-                  | CNY                   | 120 850.13          | 0.02                   |
| 270 200                                  | ZHEJIANG NHU -A-                         | CNY                   | 869 199.33          | 0.17                   |
| 206 200                                  | ZHEJIANG QUARTZ CRYSTAL OPTOELECTRONIC T | CNY                   | 556 341.88          | 0.11                   |
| 268 470                                  | ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A- | CNY                   | 1 834 409.41        | 0.35                   |
|  | <b>Czech Republic/Repubblica ceca</b>    |                       | <b>155 368.98</b>   | <b>0.03</b>            |
| 4 399                                    | KOMERCNI BANKA AS                        | CZK                   | 155 368.98          | 0.03                   |
|  | <b>Greece/Grecia</b>                     |                       | <b>2 384 117.57</b> | <b>0.46</b>            |
| 43 728                                   | ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A          | EUR                   | 76 034.50           | 0.01                   |
| 142 989                                  | EUROBANK HLDGS - REG SHS                 | EUR                   | 328 421.55          | 0.06                   |
| 6 818                                    | JUMBO SA - REG SHS                       | EUR                   | 195 557.18          | 0.04                   |
| 106 222                                  | NATL BANK GREECE -REGISTERED SHS         | EUR                   | 909 982.61          | 0.17                   |
| 204 712                                  | PIRAEUS FIN HLG --- REGISTERED SHS       | EUR                   | 874 121.73          | 0.17                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Hong Kong</b>                         |                       | <b>1 902 222.90</b>  | <b>0.36</b>            |
| 23 500                                   | BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD -RC-    | HKD                   | 84 409.58            | 0.02                   |
| 130 500                                  | CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-  | HKD                   | 267 468.86           | 0.05                   |
| 147 500                                  | CHINA RESOURCES PHARMA-REG SHS 144A/REGS | HKD                   | 114 126.41           | 0.02                   |
| 490 000                                  | CSPC PHARMACEUTICAL                      | HKD                   | 381 655.14           | 0.07                   |
| 110 000                                  | FAR EAST HORIZON LTD                     | HKD                   | 80 579.51            | 0.02                   |
| 324 000                                  | SINOTRUK HK                              | HKD                   | 973 983.40           | 0.19                   |
|  | <b>Hungary/Ungheria</b>                  |                       | <b>114 006.57</b>    | <b>0.02</b>            |
| 15 206                                   | MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC -A-REG SHS | HUF                   | 114 006.57           | 0.02                   |
|  | <b>India</b>                             |                       | <b>90 917 556.42</b> | <b>17.37</b>           |
| 20 701                                   | ABB SHS                                  | INR                   | 1 989 785.69         | 0.38                   |
| 95 052                                   | ASHOK LEYLAND -DEMATERIALIZED-           | INR                   | 267 003.62           | 0.05                   |
| 107 888                                  | AUROBINDO PHARMA                         | INR                   | 1 880 544.46         | 0.36                   |
| 18 045                                   | BAJAJ AUTO LTD                           | INR                   | 2 658 464.30         | 0.51                   |
| 590 153                                  | BANK OF BARODA - REG SHS                 | INR                   | 1 745 080.05         | 0.33                   |
| 701 960                                  | BHARAT ELECTRONICS REGISTERED            | INR                   | 2 388 135.78         | 0.46                   |
| 475 758                                  | BHARAT PETROLEUM CORP DEMATERIALIZED     | INR                   | 2 100 286.61         | 0.40                   |
| 23 275                                   | BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)        | INR                   | 474 811.17           | 0.09                   |
| 108 239                                  | CADILA HEALTHCARE                        | INR                   | 1 380 155.60         | 0.26                   |
| 1 283 817                                | CANARA BANK                              | INR                   | 1 705 551.21         | 0.33                   |
| 268 244                                  | CHAMBAL FERTILISERS & CHEM               | INR                   | 1 694 699.15         | 0.32                   |
| 118 390                                  | CIPLA SHS DEMATERIALIZED                 | INR                   | 2 336 825.14         | 0.45                   |
| 44 636                                   | COLGATE-PALMOLIVE INDIA LTD - REG SHS    | INR                   | 2 026 433.19         | 0.39                   |
| 6 300                                    | COMPUTER AGE MANAGEMENT SERVICES LTD     | INR                   | 331 399.06           | 0.06                   |
| 8 253                                    | CUMMINS INDIA DEMATERIALIZED             | INR                   | 374 831.23           | 0.07                   |
| 26 208                                   | DR REDDYS LABORATORIES ADR               | USD                   | 2 082 225.60         | 0.40                   |
| 24 280                                   | E I D PARRY(IND)                         | INR                   | 248 518.57           | 0.05                   |
| 752 740                                  | GAIL (INDIA) LTD - DEMATERIALIZED        | INR                   | 2 158 391.02         | 0.41                   |
| 21 229                                   | GLENMARK PHARMACEUTICALS                 | INR                   | 423 940.28           | 0.08                   |
| 23 166                                   | GODAWARI POWER AND ISPAT LTD             | INR                   | 306 848.12           | 0.06                   |
| 16 188                                   | GRASIM INDUSTRIES                        | INR                   | 540 020.06           | 0.10                   |
| 29 293                                   | GREAT EASTERN SHIPPING CO DEMATERIALIZED | INR                   | 419 638.62           | 0.08                   |
| 139 748                                  | HCL TECHNOLOGIES LTD - DEMATERIALIZED    | INR                   | 2 995 198.07         | 0.57                   |
| 3 736                                    | HDFC ASSET MGT --- REGISTERED SHS 144A R | INR                   | 191 669.96           | 0.04                   |
| 86 567                                   | HDFC BANK - REGISTERED SHS               | INR                   | 1 789 213.74         | 0.34                   |
| 33 773                                   | HERITAGE FOODS LTD                       | INR                   | 254 401.97           | 0.05                   |
| 21 587                                   | HERO HONDA MOTORS LTD DEMATERIALIZED     | INR                   | 1 471 500.23         | 0.28                   |
| 282 654                                  | HINDALCO INDUSTRIES LTD                  | INR                   | 2 550 593.46         | 0.49                   |
| 12 511                                   | HINDUSTAN AERONAUTICS LTD                | INR                   | 659 975.16           | 0.13                   |
| 233 894                                  | HINDUSTAN PETROLEUM (DEMATERIALIZED)     | INR                   | 1 229 599.62         | 0.23                   |
| 99 449                                   | HINDUSTAN ZINC LTD                       | INR                   | 620 063.47           | 0.12                   |
| 14 407                                   | HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS      | USD                   | 901 301.92           | 0.17                   |
| 114 011                                  | ICICI BANK ADR REPR.2 SHS                | USD                   | 3 403 228.35         | 0.65                   |
| 13 648                                   | ICICI LOMBARD                            | INR                   | 354 126.06           | 0.07                   |
| 980 474                                  | INDIAN OIL CORP LTD - DEMATERIALIZED     | INR                   | 2 107 753.32         | 0.40                   |
| 281 293                                  | INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS      | USD                   | 6 264 395.11         | 1.20                   |
| 173 354                                  | JIO FINANCIAL SERVICES LTD               | INR                   | 725 262.48           | 0.14                   |
| 95 873                                   | LIC HOUSING FINANCE LTD                  | INR                   | 757 877.22           | 0.14                   |
| 83 385                                   | LUPIN - REGISTERED                       | INR                   | 2 180 216.21         | 0.42                   |
| 21 989                                   | MAHANAGAR GAS LTD                        | INR                   | 509 150.50           | 0.10                   |
| 105 203                                  | MAHINDRA MAHINDRA GDR REPR.SH5           | USD                   | 3 850 429.80         | 0.74                   |
| 2 738                                    | MAKEMYTRIP                               | USD                   | 254 497.10           | 0.05                   |
| 33 673                                   | MARICO LTD DEMATERIALIZED                | INR                   | 279 425.43           | 0.05                   |
| 93 659                                   | NAGURJANA CONSTRUCTION -SH5 DEMAT        | INR                   | 337 245.55           | 0.06                   |
| 34 712                                   | NATCO PHARMA LTD                         | INR                   | 588 189.70           | 0.11                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegato 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
| 501 689                                  | NATL ALUMINIUM CO LTD                    | INR                   | 1 258 933.04         | 0.24                   |
| 723 174                                  | NMDC                                     | INR                   | 2 113 482.98         | 0.40                   |
| 305 688                                  | PETRONET LNG                             | INR                   | 1 245 896.92         | 0.24                   |
| 502 414                                  | POWER GRID INDIA                         | INR                   | 2 115 442.80         | 0.40                   |
| 147 344                                  | PUNJAB NATIONAL BANK                     | INR                   | 188 502.53           | 0.04                   |
| 195 240                                  | REC LTD - REG SHS                        | INR                   | 1 291 872.88         | 0.25                   |
| 59 259                                   | RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A             | USD                   | 4 124 426.40         | 0.79                   |
| 31 848                                   | RELIANCE NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT LT | INR                   | 247 407.34           | 0.05                   |
| 17 047                                   | SHRIRAM FINANCE LIMITED                  | INR                   | 727 629.44           | 0.14                   |
| 5 545                                    | SIEMENS DEMATERIALIZED                   | INR                   | 479 721.29           | 0.09                   |
| 111 187                                  | STATE BANK OF INDIA                      | INR                   | 1 045 380.86         | 0.20                   |
| 15 162                                   | STATE BANK OF INDIA GDR (REG S 2-2SHS)   | USD                   | 1 411 582.20         | 0.27                   |
| 137 500                                  | SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES - REG SHS  | INR                   | 3 161 303.77         | 0.60                   |
| 120 391                                  | TECH MAHINDRA LTD                        | INR                   | 2 265 845.13         | 0.43                   |
| 15 765                                   | TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED   | INR                   | 638 971.40           | 0.12                   |
| 109 870                                  | UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS           | INR                   | 2 084 483.05         | 0.40                   |
| 84 649                                   | VEDANTA ED-                              | INR                   | 517 835.99           | 0.10                   |
| 337 953                                  | WIPRO ADR.REPR.1SHS                      | USD                   | 2 189 935.44         | 0.42                   |
|  | <b>Indonesia</b>                         |                       | <b>8 969 931.70</b>  | <b>1.71</b>            |
| 3 260 700                                | ASPIRASI HIDUP IDN                       | IDR                   | 198 140.30           | 0.04                   |
| 2 501 300                                | BANK CENTRAL ASIA DEP                    | IDR                   | 1 705 807.35         | 0.33                   |
| 4 230 800                                | BANK MANDIRI                             | IDR                   | 1 935 157.91         | 0.37                   |
| 3 874 000                                | BANK NEGARA INDONESIA                    | IDR                   | 1 368 949.84         | 0.26                   |
| 1 504 100                                | INDAH KIAT PULP PAPER CORP               | IDR                   | 859 343.82           | 0.16                   |
| 4 631 500                                | MEDCO ENERGI INTERNATIONAL               | IDR                   | 386 978.05           | 0.07                   |
| 3 547 700                                | PERUSAHAAN GAS NEGA -B-                  | IDR                   | 336 258.23           | 0.06                   |
| 337 700                                  | PT CHANDRA ASRI PACIFIC TBK              | IDR                   | 189 036.17           | 0.04                   |
| 631 100                                  | SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK               | IDR                   | 131 722.33           | 0.03                   |
| 1 036 400                                | UNITED TRACTORS                          | IDR                   | 1 858 537.70         | 0.36                   |
|  | <b>Jersey</b>                            |                       | <b>1 417 266.48</b>  | <b>0.27</b>            |
| 26 888                                   | WNS --- REGISTERED SHS                   | USD                   | 1 417 266.48         | 0.27                   |
|  | <b>Kuwait</b>                            |                       | <b>2 073 331.25</b>  | <b>0.40</b>            |
| 51 365                                   | HUMAN SOFT HOLDING CO K.S.C.C.           | KWD                   | 458 338.05           | 0.09                   |
| 69 016                                   | INTEGRATED HOLDING COMPANY KCSC          | KWD                   | 116 204.89           | 0.02                   |
| 518 165                                  | NATIONAL BANK OF KUWAIT                  | KWD                   | 1 498 788.31         | 0.29                   |
|  | <b>Macau/Macao</b>                       |                       | <b>3 702 496.42</b>  | <b>0.71</b>            |
| 4 891 000                                | CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-  | HKD                   | 3 702 496.42         | 0.71                   |
|  | <b>Malaysia/Malesia</b>                  |                       | <b>12 146 564.81</b> | <b>2.32</b>            |
| 174 000                                  | AMMB HOLDING BHD                         | MYR                   | 210 987.29           | 0.04                   |
| 1 326 200                                | CIMB GROUP HOLDINGS BHD                  | MYR                   | 2 589 058.96         | 0.49                   |
| 22 100                                   | HONG LEONG BANK BHD - REG SHS            | MYR                   | 115 552.16           | 0.02                   |
| 151 900                                  | IHH HEALTHCARE BHD                       | MYR                   | 263 759.33           | 0.05                   |
| 624 800                                  | IJM CORP                                 | MYR                   | 443 961.88           | 0.08                   |
| 856 800                                  | KPJ HEALTHCARE BERHAD                    | MYR                   | 440 506.54           | 0.08                   |
| 776 900                                  | MALAYAN BANKING BHD                      | MYR                   | 1 974 528.66         | 0.38                   |
| 549 200                                  | MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD - REG SHS | MYR                   | 1 393 154.40         | 0.27                   |
| 933 600                                  | MISC BHD - REG SHS                       | MYR                   | 1 766 007.25         | 0.34                   |
| 1 656 838                                | MY E.G. SERVICES BHD                     | MYR                   | 357 607.89           | 0.07                   |
| 414 150                                  | QL RESOURCES                             | MYR                   | 470 046.21           | 0.09                   |
| 2 952 000                                | SIME DARBY BHD                           | MYR                   | 1 761 118.17         | 0.34                   |
| 41 600                                   | TENAGA NASIONAL BHD                      | MYR                   | 145 679.20           | 0.03                   |
| 33 800                                   | UNITED PLANTATIONS BERHAD                | MYR                   | 214 596.87           | 0.04                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Marshall Islands/Isle Marshall</b>    |                       | <b>652 584.36</b>    | <b>0.12</b>            |
| 41 513                                   | COSTAMARE INC                            | USD                   | 652 584.36           | 0.12                   |
|  | <b>Mexico/Messico</b>                    |                       | <b>7 647 699.55</b>  | <b>1.46</b>            |
| 214 300                                  | ALFA SAB DE CV -A-                       | MXN                   | 176 123.61           | 0.03                   |
| 17 500                                   | ARCA CONTINENTAL SAB DE CV - REG SHS     | MXN                   | 164 358.32           | 0.03                   |
| 240 400                                  | BANCO DEL BAJIO SA - REG SHS             | MXN                   | 564 392.11           | 0.11                   |
| 331 910                                  | CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO | USD                   | 2 024 651.00         | 0.39                   |
| 6 393                                    | COCA COLA FEMSA ADR REPR.10 SHS L        | USD                   | 567 186.96           | 0.11                   |
| 46 700                                   | EL PUERTO LIVERPOOL C1                   | MXN                   | 280 505.10           | 0.05                   |
| 97 700                                   | FIBRO UNO                                | MXN                   | 114 237.59           | 0.02                   |
| 367 800                                  | GENTERA                                  | MXN                   | 412 794.84           | 0.08                   |
| 196 500                                  | GMEXICO -B-                              | MXN                   | 1 100 388.58         | 0.21                   |
| 18 320                                   | GRUMA SHS-B-                             | MXN                   | 341 717.44           | 0.07                   |
| 257 000                                  | GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-             | MXN                   | 1 828 972.54         | 0.35                   |
| 7 655                                    | PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA | MXN                   | 72 371.46            | 0.01                   |
|  | <b>Peru/Perù</b>                         |                       | <b>722 766.32</b>    | <b>0.14</b>            |
| 52 223                                   | BUENAVENTURE SP ADR-SHS-                 | USD                   | 722 766.32           | 0.14                   |
|  | <b>Philippines/Filippine</b>             |                       | <b>2 872 621.74</b>  | <b>0.55</b>            |
| 226 900                                  | AYALA LAND INC                           | PHP                   | 148 196.12           | 0.03                   |
| 70 860                                   | BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS           | PHP                   | 170 835.36           | 0.03                   |
| 115 030                                  | BDO UNIBANK INC                          | PHP                   | 324 331.75           | 0.06                   |
| 245 370                                  | INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE | PHP                   | 1 768 984.75         | 0.34                   |
| 328 150                                  | METROBANK AND TRUST                      | PHP                   | 460 273.76           | 0.09                   |
|  | <b>Poland/Polonia</b>                    |                       | <b>7 564 334.96</b>  | <b>1.45</b>            |
| 52 568                                   | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA - BEARER SHS  | PLN                   | 2 012 940.57         | 0.38                   |
| 8 080                                    | BUDIMEX                                  | PLN                   | 1 258 452.92         | 0.24                   |
| 126 020                                  | PKO BANK POLSKI SA                       | PLN                   | 1 838 908.30         | 0.35                   |
| 136 315                                  | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN-BEARER SHS | PLN                   | 1 495 226.83         | 0.29                   |
| 2 307                                    | SANTANDER BANK POLSKA SPOLKA-BEARER SHS  | PLN                   | 273 198.33           | 0.05                   |
| 42 865                                   | XTB SPOLKA AKCYJNA                       | PLN                   | 685 608.01           | 0.13                   |
|  | <b>Qatar</b>                             |                       | <b>5 762 114.56</b>  | <b>1.10</b>            |
| 1 091 204                                | BARWA REAL ESTATE                        | QAR                   | 855 049.21           | 0.16                   |
| 211 289                                  | DOHA BANK                                | QAR                   | 99 233.06            | 0.02                   |
| 383 381                                  | MESAIEED PETROCHEMICAL HOLDING COMPANY   | QAR                   | 171 633.31           | 0.03                   |
| 410 081                                  | OOREDOO TELECOM                          | QAR                   | 1 320 020.41         | 0.25                   |
| 97 518                                   | QATAR FUEL COMPANY                       | QAR                   | 408 449.17           | 0.08                   |
| 584 929                                  | QATAR NATIONAL BANK                      | QAR                   | 2 723 053.94         | 0.52                   |
| 357 658                                  | VODAFONE QATAR                           | QAR                   | 184 675.46           | 0.04                   |
|  | <b>Saudi Arabia/Arabia Saudita</b>       |                       | <b>12 031 552.54</b> | <b>2.30</b>            |
| 30 762                                   | AL BABBAIN POWER TELECOMMUNICATION CO    | SAR                   | 360 806.10           | 0.07                   |
| 28 648                                   | AL-DAWAA MEDICAL SERVICES CO             | SAR                   | 730 060.45           | 0.14                   |
| 54 431                                   | ALMUNAJEM FOODS CO                       | SAR                   | 1 741 141.96         | 0.33                   |
| 11 903                                   | AL RAJHI BANK                            | SAR                   | 276 681.13           | 0.05                   |
| 381 885                                  | ARAB NATIONAL BANK                       | SAR                   | 1 944 341.70         | 0.37                   |
| 387 582                                  | ELECTRICAL INDUSTRIES CO                 | SAR                   | 739 747.05           | 0.14                   |
| 99 040                                   | ETIHAD ETISALAT CO MOBILY-BEARER SHS     | SAR                   | 1 357 001.64         | 0.26                   |
| 93 044                                   | RIYAD BANK                               | SAR                   | 618 077.64           | 0.12                   |
| 7 124                                    | RIYADH CABLES GROUP CO                   | SAR                   | 188 193.31           | 0.04                   |
| 24 063                                   | SAUDI ADVANCED INDUSTRIES CO             | SAR                   | 235 408.67           | 0.04                   |
| 205 276                                  | SAUDI AWWAL BANK                         | SAR                   | 1 896 042.37         | 0.36                   |
| 520 825                                  | SAUDI CHEMICAL CO HOLDING                | SAR                   | 1 591 047.20         | 0.30                   |
| 56 517                                   | SAUDI INVESTMENT BANK                    | SAR                   | 196 455.10           | 0.04                   |
| 9 035                                    | SAUDI PAPER MANUFACT                     | SAR                   | 156 548.22           | 0.03                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>South Africa/Sudafrica</b>            |                       | <b>8 339 598.18</b>  | <b>1.59</b>            |
| 224 878                                  | ANGLOVAAL INDUSTRIES LTD                 | ZAR                   | 1 435 463.26         | 0.27                   |
| 12 793                                   | ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC            | ZAR                   | 144 763.62           | 0.03                   |
| 40 401                                   | BARLOWORLD LTD                           | ZAR                   | 202 984.15           | 0.04                   |
| 57 935                                   | HARMONY GOLD MINING                      | ZAR                   | 598 900.79           | 0.11                   |
| 106 020                                  | HYPROP INVESTMENT LIMITED                | ZAR                   | 283 130.62           | 0.05                   |
| 72 593                                   | INVESTEC LTD                             | ZAR                   | 552 647.11           | 0.11                   |
| 43 772                                   | KUMBA IRON ORE                           | ZAR                   | 1 018 575.42         | 0.19                   |
| 318 185                                  | LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED   | ZAR                   | 295 428.31           | 0.06                   |
| 8 697                                    | NASPERS LTD - REG SHS                    | ZAR                   | 2 117 110.42         | 0.40                   |
| 248 114                                  | SANLAM LTD                               | ZAR                   | 1 267 028.46         | 0.24                   |
| 150 652                                  | SAPPI LTD                                | ZAR                   | 423 566.02           | 0.08                   |
|  | <b>South Korea/Corea del Sud</b>         |                       | <b>46 016 526.96</b> | <b>8.79</b>            |
| 12 310                                   | BING GRAE                                | KRW                   | 606 227.74           | 0.12                   |
| 8 855                                    | CELLTRION                                | KRW                   | 1 323 137.60         | 0.25                   |
| 4 011                                    | CHONG KUN DANG PHARMACEUTICAL CORP       | KRW                   | 344 755.23           | 0.07                   |
| 4 516                                    | CJ CORP                                  | KRW                   | 410 608.25           | 0.08                   |
| 3 009                                    | CJ ENM - REGISTERED SHS                  | KRW                   | 161 299.15           | 0.03                   |
| 4 432                                    | DAELIM INDUSTRIAL CO                     | KRW                   | 148 953.43           | 0.03                   |
| 2 383                                    | DB INSURANCE CO LTD - REG SHS            | KRW                   | 204 642.43           | 0.04                   |
| 15 458                                   | DOOSAN BOBCAT INC - REG SHS              | KRW                   | 479 922.62           | 0.09                   |
| 5 640                                    | GS HOLDINGS CO LTD                       | KRW                   | 183 514.57           | 0.04                   |
| 23 838                                   | HANA FINANCIAL GROUP INC                 | KRW                   | 1 071 862.38         | 0.20                   |
| 73 259                                   | HANWHA SYSTEMS CO LTD                    | KRW                   | 1 001 660.13         | 0.19                   |
| 6 883                                    | HYUNDAI MOTOR CO LTD                     | KRW                   | 1 284 279.30         | 0.25                   |
| 24 013                                   | KB FINANCIAL GROUP INC                   | KRW                   | 1 485 548.47         | 0.28                   |
| 10 297                                   | KCTECH --- REGISTERED SHS                | KRW                   | 280 712.75           | 0.05                   |
| 31 757                                   | KIA CORPORATION                          | KRW                   | 2 426 033.77         | 0.46                   |
| 12 369                                   | KOREAN AIR                               | KRW                   | 213 291.24           | 0.04                   |
| 9 487                                    | KRAFTON INC                              | KRW                   | 2 484 742.35         | 0.47                   |
| 119 215                                  | KT ADR                                   | USD                   | 1 833 526.70         | 0.35                   |
| 39 470                                   | KUMHO TIRE CO INC                        | KRW                   | 136 727.92           | 0.03                   |
| 23 033                                   | LG ELECTRONICS INC - REG SHS             | KRW                   | 1 837 074.21         | 0.35                   |
| 7 564                                    | LG INNOTEK                               | KRW                   | 1 260 955.90         | 0.24                   |
| 13 187                                   | LG INTERNATIONAL CORP                    | KRW                   | 302 523.52           | 0.06                   |
| 5 064                                    | NAVER                                    | KRW                   | 655 992.67           | 0.13                   |
| 10 864                                   | NETMARBLE RG                             | KRW                   | 494 309.10           | 0.09                   |
| 5 739                                    | SAMLIP INDUSTRIAL CO LTD                 | KRW                   | 155 576.63           | 0.03                   |
| 16 760                                   | SAMSUNG C&T                              | KRW                   | 1 766 099.29         | 0.34                   |
| 251 290                                  | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS     | KRW                   | 11 817 951.61        | 2.26                   |
| 47 739                                   | SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG | KRW                   | 1 858 159.48         | 0.36                   |
| 14 774                                   | SHINHAN FINANCIAL GROUP                  | KRW                   | 627 022.27           | 0.12                   |
| 43 308                                   | SK HYNIX INC                             | KRW                   | 5 782 348.37         | 1.10                   |
| 22 550                                   | SK SQUARE CO., LTD.                      | KRW                   | 1 393 316.54         | 0.27                   |
| 62 663                                   | SK TELECOM CO LTD-SPON ADR               | USD                   | 1 489 499.51         | 0.28                   |
| 3 045                                    | SOOP CO. LTD.                            | KRW                   | 233 550.13           | 0.04                   |
| 4 382                                    | UNID - REGISTERED SHS                    | KRW                   | 260 701.70           | 0.05                   |
|  | <b>Taiwan</b>                            |                       | <b>95 937 947.14</b> | <b>18.33</b>           |
| 119 000                                  | ACER INC                                 | TWD                   | 153 419.71           | 0.03                   |
| 214 000                                  | ALTEK CORPORATION                        | TWD                   | 238 705.54           | 0.05                   |
| 131 000                                  | ASUSTEK COMPUTER                         | TWD                   | 2 289 129.96         | 0.44                   |
| 39 000                                   | CATCHER TECHNOLOGY                       | TWD                   | 291 453.84           | 0.06                   |
| 1 077 000                                | CATHAY FINANCIAL                         | TWD                   | 2 263 139.75         | 0.43                   |
| 81 000                                   | CHENG SHIN RUBBER INDUSTRY CO LTD        | TWD                   | 132 583.29           | 0.03                   |
| 170 000                                  | CHICONY ELECTRONICS CO LTD - REG SHS     | TWD                   | 880 981.51           | 0.17                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
| 143 000                                  | CHICONY POWER                            | TWD                   | 612 278.99           | 0.12                   |
| 978 000                                  | CHINATRUST FINANCIAL HLDGS               | TWD                   | 1 063 093.15         | 0.20                   |
| 1 329 000                                | COMPAL ELECTRONICS                       | TWD                   | 1 398 438.07         | 0.27                   |
| 259 000                                  | DELTA ELECTRONIC INC - REG SHS           | TWD                   | 3 114 070.56         | 0.60                   |
| 83 000                                   | ELAN MICROELECT CORP                     | TWD                   | 373 737.76           | 0.07                   |
| 1 703 000                                | EVA AIRWAYS CORP                         | TWD                   | 2 017 994.32         | 0.39                   |
| 272 000                                  | EVERGREEN MARINE CORP                    | TWD                   | 1 727 583.25         | 0.33                   |
| 193 000                                  | FAR EASTERN TEXTILE                      | TWD                   | 234 186.88           | 0.04                   |
| 489 300                                  | FUBON FINANCIAL HOLDING COMPANY          | TWD                   | 1 397 711.92         | 0.27                   |
| 21 000                                   | FUSHENG PRECISION CO LTD                 | TWD                   | 192 438.21           | 0.04                   |
| 12 000                                   | GENIUS ELECTRONICS OPTICAL CO LTD        | TWD                   | 184 285.66           | 0.04                   |
| 185 000                                  | GETAC HOLDINGS CORPORATION               | TWD                   | 651 809.40           | 0.12                   |
| 65 326                                   | HIMAX TECHNOLOGIES INC                   | USD                   | 359 293.00           | 0.07                   |
| 910 000                                  | HON HAI PRECISION IND                    | TWD                   | 5 391 587.87         | 1.03                   |
| 109 000                                  | INVENTEC CORPORATION                     | TWD                   | 148 449.18           | 0.03                   |
| 83 000                                   | KING S TOWNBANK                          | TWD                   | 146 872.38           | 0.03                   |
| 137 000                                  | MEDIA TEK INCORPORATION                  | TWD                   | 5 086 657.04         | 0.97                   |
| 314 000                                  | MERRY ELECTRONICS                        | TWD                   | 1 289 873.21         | 0.25                   |
| 98 000                                   | NAN PAO RESINS CHEMICAL CO               | TWD                   | 939 850.54           | 0.18                   |
| 14 000                                   | NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD              | TWD                   | 225 617.22           | 0.04                   |
| 69 000                                   | NOVATEK MICROELECTRONICS CORP - REG SHS  | TWD                   | 1 129 413.24         | 0.22                   |
| 489 000                                  | PEGATRON                                 | TWD                   | 1 591 549.34         | 0.30                   |
| 9 000                                    | PHARMAESSENTIA CORP                      | TWD                   | 180 872.96           | 0.03                   |
| 1 484 000                                | POU CHEN CORP                            | TWD                   | 1 695 181.59         | 0.32                   |
| 161 000                                  | QUANTA COMPUTER INC - REG SHS            | TWD                   | 1 343 086.01         | 0.26                   |
| 123 000                                  | REALTEK SEMICONDUCTOR CORP               | TWD                   | 1 830 627.75         | 0.35                   |
| 186 000                                  | SERCOMM CORPORATION                      | TWD                   | 655 332.69           | 0.13                   |
| 2 501 000                                | SINOPAC HOLDINGS                         | TWD                   | 1 916 458.67         | 0.37                   |
| 83 000                                   | SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL CORP     | TWD                   | 190 147.28           | 0.04                   |
| 1 515 000                                | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO                  | TWD                   | 45 814 040.35        | 8.75                   |
| 207 000                                  | TONG YANG INDUSTRY CO LTD                | TWD                   | 696 616.85           | 0.13                   |
| 121 000                                  | TYC BROTHER INDUSTRIAL CO LTD            | TWD                   | 241 261.91           | 0.05                   |
| 357 000                                  | VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR COR | TWD                   | 1 167 569.09         | 0.22                   |
| 1 000                                    | VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP          | TWD                   | 63 988.08            | 0.01                   |
| 251 000                                  | WISDOM MARINE LINES CO LTD               | TWD                   | 605 162.88           | 0.12                   |
| 248 000                                  | WISTRON CORP                             | TWD                   | 791 493.00           | 0.15                   |
| 14 000                                   | WIWYNN CORPORATION                       | TWD                   | 758 693.19           | 0.14                   |
| 347 000                                  | WPG HOLDING                              | TWD                   | 822 365.27           | 0.16                   |
| 1 636 080                                | YUANTA FINANCIAL                         | TWD                   | 1 638 844.78         | 0.31                   |
|  | <b>Thailand/Tailandia</b>                |                       | <b>14 881 939.88</b> | <b>2.84</b>            |
| 40 300                                   | ADVANCED INFO SERV.UNITS NON VOTING D.R. | THB                   | 325 631.25           | 0.06                   |
| 510 700                                  | BANGCHAK PETROLEUM PUBLIC CO NVDR        | THB                   | 591 207.35           | 0.11                   |
| 375 200                                  | BANGKOK AIRWAYS UNITS NVDR               | THB                   | 288 009.94           | 0.06                   |
| 364 900                                  | BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC    | THB                   | 340 206.66           | 0.07                   |
| 125 100                                  | BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC               | THB                   | 1 045 820.81         | 0.20                   |
| 1 235 000                                | C.P.ALL-UNITS NON-VOTING DEPOSIT.RECEIPT | THB                   | 2 513 946.00         | 0.48                   |
| 166 700                                  | CHAROEN POKPHAND N.VTG DEP.RECEIPT       | THB                   | 124 335.32           | 0.02                   |
| 705 100                                  | ICHITAN GROUP PCL-NVDR                   | THB                   | 357 179.07           | 0.07                   |
| 148 700                                  | INDORAMA VENTURES UNITS N.VTG DEP.REC    | THB                   | 114 144.66           | 0.02                   |
| 438 200                                  | KASIKORN BANK -F-                        | THB                   | 2 035 922.55         | 0.39                   |
| 2 734 200                                | KRUNG THAI BANK PUBLIC NVTG DEPO CO LTD  | THB                   | 1 750 431.77         | 0.33                   |
| 984 300                                  | MINOR INTL -UNITS- NON-VOTING DEPOS.REC. | THB                   | 864 158.94           | 0.17                   |
| 109 600                                  | SCG PACKAGING/DR                         | THB                   | 98 777.09            | 0.02                   |
| 878 300                                  | THAI OIL UNITS NON VTG DEP.RECEIPTS      | THB                   | 1 398 892.82         | 0.27                   |
| 1 941 100                                | THAI UNION GR UNITS N.VTING.DEP.REC      | THB                   | 880 741.49           | 0.17                   |
| 31 289 000                               | TMB BANK UNITS/NON VOTING DEPOS.RECEIPT  | THB                   | 1 915 603.39         | 0.37                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value           | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |  |                        |             |
|---|---|-----------------------|---------------------|------------------------|--|------------------------|-------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe          | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |  |                        |             |
| <b>USD</b>  |   |                       |                     |                        |  |                        |             |
| 680 700   | TRUE CORPORAT - SHS NON-VOTING DEPOSIT                | THB                   | 236 930.77          | 0.05                   |  |                        |             |
|   | <b>Turkey/Turchia</b>                                 |                       | <b>6 222 706.20</b> | <b>1.19</b>            |  |                        |             |
| 187 828   | AKBANK  | TRY                   | 338 436.52          | 0.06                   |  |                        |             |
| 82 252  | ANADOLU SIGORTA BEARER                                | TRY                   | 192 594.54          | 0.04                   |  |                        |             |
| 23 664  | BIM BIRLESIK MAGAZALAR                                | TRY                   | 343 498.51          | 0.07                   |  |                        |             |
| 65 252  | COCA COLA ICECEK SANAYI A.S                           | TRY                   | 108 793.98          | 0.02                   |  |                        |             |
| 26 614  | DOGUS OTOMOTIV SERVIS                                 | TRY                   | 170 408.83          | 0.03                   |  |                        |             |
| 144 505   | IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS                         | TRY                   | 148 363.19          | 0.03                   |  |                        |             |
| 217 026   | KOC HOLDING AS -B-                                    | TRY                   | 1 194 723.93        | 0.23                   |  |                        |             |
| 33 309  | MLP SAGLIK -B-  | TRY                   | 318 599.82          | 0.06                   |  |                        |             |
| 60 012  | TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI                      | TRY                   | 272 436.94          | 0.05                   |  |                        |             |
| 195 400   | TURKCELL ILETISIM HIZMET                              | TRY                   | 544 123.75          | 0.10                   |  |                        |             |
| 119 524   | TURK HAVA YOLLARI AO                                  | TRY                   | 996 405.59          | 0.19                   |  |                        |             |
| 105 680   | TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)                | TRY                   | 378 364.52          | 0.07                   |  |                        |             |
| 2 956 626   | TURKIYE IS BANKASI AS                                 | TRY                   | 1 215 956.08        | 0.23                   |  |                        |             |
|   | <b>United Arab Emirates/Emirati Arabi Uniti</b>       |                       | <b>6 261 997.20</b> | <b>1.20</b>            |  |                        |             |
| 141 910   | ABU DHABI COMMERCIAL BANK                             | AED                   | 325 315.19          | 0.06                   |  |                        |             |
| 144 629   | ABU DHABI ISLAMIC BANK                                | AED                   | 500 866.22          | 0.10                   |  |                        |             |
| 187 363   | ALDAR PROPERTIES PJSC                                 | AED                   | 383 602.05          | 0.07                   |  |                        |             |
| 53 237  | BANK ABU DHABI  | AED                   | 199 149.65          | 0.04                   |  |                        |             |
| 390 000   | DUBAI ISLAMIC BANK                                    | AED                   | 668 935.74          | 0.13                   |  |                        |             |
| 450 079   | EMAAR DEVELOPMENT PJSC                                | AED                   | 1 069 749.86        | 0.20                   |  |                        |             |
| 1 049 491   | EMAAR PROPERTIES                                      | AED                   | 2 491 577.78        | 0.48                   |  |                        |             |
| 112 687   | EMIRATES NBD PJSC                                     | AED                   | 622 800.71          | 0.12                   |  |                        |             |
|   | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                       | <b>464 762.06</b>   | <b>0.09</b>            |  |                        |             |
| 4 018   | SOUTHERN COPPER CORP                                  | USD                   | 464 762.06          | 0.09                   |  |                        |             |
| Underlying  | Number of<br>contracts                                | Counterparty          | Currency            | Commitment             | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |             |
| Sottostanti                                       | Numero di<br>contratti                                | Controparte           | Valuta              | Impegni                | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |             |
|   |   |                       |                     | <b>USD</b>             | <b>USD</b>                                   |                        |             |
| <b>Futures Contracts/Contratti di<br/>Futures</b> |   |                       |                     |                        |  | <b>450 404.74</b>      | <b>0.09</b> |
| <b>Futures on index/Futures sui indici</b>        |   |                       |                     |                        |  |                        |             |
| MSCI EMG MKT 12/24                                | 205   | CACEIS Bank, Paris    | USD                 | 12 001 212.50          | 450 404.74                                   | 0.09                   |             |

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

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

| Currency   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency      | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|--|----------------------------|
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i> | <i>Quantità vendute</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |               |                         | USD  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |               |                         | <b>377 789.11</b>                                | <b>0.07</b>                |
| CHF  | 2 330 012.16               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 2 757 859.19            | 9 015.53   | 0.00                       |
| EUR  | 3 963 736.83               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 4 376 014.54            | 50 415.40  | 0.01                       |
| GBP  | 8 789 576.02               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 11 465 296.30           | 324 273.51                                       | 0.06                       |
| USD  | 27 438.76                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | CHF           | 23 189.18               | (98.02)  | (0.00)                     |
| USD  | 41 874.00                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR           | 37 977.34               | (536.15)   | (0.00)                     |
| USD  | 241 633.90                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | GBP           | 184 084.61              | (5 281.16)                                       | (0.00)                     |

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



# PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 89 768 183.67) | (2)        | 88 753 668.41        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 1 837 002.03         |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 728 345.59           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 14 887.01            |
|   |            | <b>91 333 903.04</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>  |            | 512.50               |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 961 396.65           |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 32 592.51            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 15 152.61            |
|   |            | <b>1 009 654.27</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>90 324 248.77</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>79 909 439.85</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 3 284 279.29         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 66 510.40            |
|   |            | <b>3 350 789.69</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 354 338.65           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 1 386.87             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 1 216.72             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 165 220.24           |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 345.67               |
|   |            | <b>522 508.15</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>2 828 281.54</b>  |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (1 306 043.94)       |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 47 771.67            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (1 150.76)           |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>1 568 858.51</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 8 036 942.14         |
| 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)        | 32 451.64            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>9 638 252.29</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (283 244.70)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 1 059 801.33         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>90 324 248.77</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 35 919.2810                    | 0.0000                     | 6 219.2810                     | 29 700.0000                    |
| I - USD - Capitalisation             | 527 000.0000                   | 303 500.0000               | 527 000.0000                   | 303 500.0000                   |
| M - USD - Capitalisation             | 3 718 954.0690                 | 807 933.2690               | 1 055 141.7340                 | 3 471 745.6040                 |
| M - USD - Distribution               | 912 819.0300                   | 329 244.8620               | 182 899.3260                   | 1 059 164.5660                 |
| M X1 - USD - Distribution            | 109 230.5260                   | 11 880.0000                | 10 782.0000                    | 110 328.5260                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 14 900.0000                    | 142 041.0460               | 11 900.0000                    | 145 041.0460                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 59 363.7400                    | 22 550.0000                | 16 058.0000                    | 65 855.7400                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 40 001.0000                    | 3 304.0000                 | 34 353.0000                    | 8 952.0000                     |
| N - USD - Capitalisation             | 2 474 810.0740                 | 181 200.0000               | 0.0000                         | 2 656 010.0740                 |
| N - USD - Distribution               | 333 000.0000                   | 162 000.0000               | 0.0000                         | 495 000.0000                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 320 220.82    | 346 858.36    | 345 989.25    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7818       | 9.6566        | 9.6324        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 408 589.58  | 5 271 042.55  | 9 522 443.40  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2309       | 10.0020       | 9.9192        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 38 348 315.67 | 36 626 535.59 | 28 148 571.40 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.0458       | 9.8486        | 9.7798        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 9 956 255.62  | 7 873 473.53  | 7 089 770.58  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.4001        | 8.6254        | 8.7611        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 044 705.46  | 948 744.34    | 814 591.14    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.4690        | 8.6857        | 8.8391        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 270 308.11  | 121 662.72    | 328 126.41    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.7583        | 8.1653        | 8.4726        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 615 929.50    | 504 210.22    | 1 161 537.91  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.3527        | 8.4936        | 8.6608        |

## Statistics / Statistiche

---

| <b>For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al</b>  | <b>30/09/2024</b> | <b>30/09/2023</b> | <b>30/09/2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                            | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 84 418.40         | 342 118.27        | 389 748.17        |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 9.4301            | 8.5527            | 8.7098            |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>  | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 29 583 520.50     | 24 565 265.20     | 10 550 901.24     |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 11.1383           | 9.9261            | 9.8519            |
| <b>N - USD - Distribution</b>  | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 5 375 120.18      | 3 248 476.95      | 0.00              |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 10.8588           | 9.7552            | 0.0000            |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>88 753 668.41</b> | <b>98.26</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>88 753 668.41</b> | <b>98.26</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |                       | <b>59 126 210.69</b> | <b>65.46</b>           |
|  | <b>Brazil/Brasile</b>  |                       | <b>423 460.00</b>    | <b>0.47</b>            |
| 400 000                                  | VALE OVERSEAS L 6.1250 23-33 12/06S  | USD                   | 423 460.00           | 0.47                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>1 681 799.75</b>  | <b>1.86</b>            |
| 400 000                                  | BANK OF NOVA SCOTIA 5.25 23-28 12/06S  | USD                   | 414 218.00           | 0.46                   |
| 325 000                                  | DESJARDINS QUEBEC 5.7 23-28 14/03S   | USD                   | 336 651.25           | 0.37                   |
| 125 000                                  | ELEMENT FINANCIAL 6.271 23-26 26/06S   | USD                   | 128 378.75           | 0.14                   |
| 300 000                                  | ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S   | USD                   | 297 370.50           | 0.33                   |
| 350 000                                  | NUTRIEN LTD 4 17-26 15/12S   | USD                   | 347 810.75           | 0.39                   |
| 175 000                                  | ROGERS COMMUNICATIONS 4.5 23-42 15/03S   | USD                   | 157 370.50           | 0.17                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>637 530.38</b>    | <b>0.71</b>            |
| 425 000                                  | BFCM 5.79 23-28 13/07S   | USD                   | 445 763.38           | 0.49                   |
| 200 000                                  | SOCIETE GENERALE SA 1.488 20-26 14/12S   | USD                   | 191 767.00           | 0.21                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>  |                       | <b>207 667.00</b>    | <b>0.23</b>            |
| 200 000                                  | ENI SPA 5.5000 24-34 15/05S  | USD                   | 207 667.00           | 0.23                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>616 218.01</b>    | <b>0.68</b>            |
| 425 000                                  | SUMITOMO MITSUI FIN 5.852 23-30 13/07S   | USD                   | 454 709.63           | 0.50                   |
| 225 000                                  | TAKEDA PHARMA 3.175 20-50 09/07S   | USD                   | 161 508.38           | 0.18                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>  |                       | <b>831 872.13</b>    | <b>0.92</b>            |
| 425 000                                  | ARCELORMITTAL SA 6.5500 22-27 29/11S   | USD                   | 451 394.63           | 0.50                   |
| 250 000                                  | NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S   | USD                   | 250 288.75           | 0.28                   |
| 125 000                                  | NVENT FINANCE SARL 5.6500 23-33 15/05S   | USD                   | 130 188.75           | 0.14                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>701 746.13</b>    | <b>0.78</b>            |
| 375 000                                  | ABN AMRO BANK NV 4.75 15-25 28/07S   | USD                   | 373 653.75           | 0.41                   |
| 325 000                                  | VITERRA FIN BV 4.9 22-27 21/04S27 21/04S   | USD                   | 328 092.38           | 0.36                   |
|  | <b>Norway/Norvegia</b>   |                       | <b>210 102.00</b>    | <b>0.23</b>            |
| 200 000                                  | AKER BP ASA 6.0000 23-33 13/06S  | USD                   | 210 102.00           | 0.23                   |
|  | <b>Singapore</b>   |                       | <b>232 969.50</b>    | <b>0.26</b>            |
| 225 000                                  | PFIZER INVESTMENT 5.3 23-53 19/05S   | USD                   | 232 969.50           | 0.26                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>  |                       | <b>142 396.50</b>    | <b>0.16</b>            |
| 150 000                                  | TELEFONICA EMISIONES 5.213 17-47 08/03S  | USD                   | 142 396.50           | 0.16                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>   |                       | <b>879 964.62</b>    | <b>0.97</b>            |
| 425 000                                  | SVENSKA HANDELSBANKEN 5.5 23-28 15/06S   | USD                   | 440 416.87           | 0.49                   |
| 425 000                                  | SWEDBANK AB 6.136 23-26 12/09S   | USD                   | 439 547.75           | 0.49                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>2 125 013.74</b>  | <b>2.35</b>            |
| 425 000                                  | AMCOR UK FINANC 5.45 24-29 23/05S  | USD                   | 441 392.25           | 0.49                   |
| 425 000                                  | CREDIT AGRICOLE 5.365 24-34 11/03S   | USD                   | 444 033.62           | 0.49                   |
| 325 000                                  | CSL FINANCE PLC 4.25 22-32 27/04S  | USD                   | 320 162.38           | 0.35                   |
| 325 000                                  | FERGUSON FINANCE PLC 4.65 22-32 20/04S4S   | USD                   | 319 024.87           | 0.35                   |
| 275 000                                  | NATIONWIDE BUILDING 4 16-26 14/09S   | USD                   | 271 536.37           | 0.30                   |
| 325 000                                  | NATWEST GROUP PLC 4.892 18-29 18/05S   | USD                   | 328 864.25           | 0.36                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>50 435 470.93</b> | <b>55.84</b>           |
| 275 000                                  | ALABAMA ECO AUTHORITY 4.263 16-32 15/09S   | USD                   | 271 306.34           | 0.30                   |
| 300 000                                  | AMERICAN INTL 5.1250 23-33 27/03S  | USD                   | 309 735.00           | 0.34                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD               |                        |
| 450 000                                  | AMERICAN TOWER 5.2500 23-28 15/07S       | USD                   | 463 826.25        | 0.51                   |
| 150 000                                  | AMGEN INC 5.65 23-53 02/03S              | USD                   | 158 141.25        | 0.18                   |
| 225 000                                  | ANHEUSER-BUSCH COS 4.9 19-46 01/02S      | USD                   | 221 918.62        | 0.25                   |
| 375 000                                  | ASHTREAD CAPITAL 5.5000 22-32 11/08S     | USD                   | 384 240.00        | 0.43                   |
| 250 000                                  | AT&T INC 2.25 20-32 01/02S               | USD                   | 214 828.75        | 0.24                   |
| 175 000                                  | AT&T INC 3.800 21-57 01/12S              | USD                   | 132 574.75        | 0.15                   |
| 50 000                                   | AT&T INC 6.00 16-40 15/08S               | USD                   | 53 879.00         | 0.06                   |
| 300 000                                  | EVERETT DENNISON CORP 5.750 23-33 15/03S | USD                   | 322 318.50        | 0.36                   |
| 450 000                                  | AVIATION CAPITAL GR 5.375 24-29 15/07S   | USD                   | 459 974.25        | 0.51                   |
| 575 000                                  | BANK OF AMERICA CORP 4.376 22-28 27/04S  | USD                   | 576 124.13        | 0.64                   |
| 175 000                                  | BERKSHIRE HATHAWAY EN 4.600 23-53 01/05S | USD                   | 158 344.37        | 0.18                   |
| 225 000                                  | BIMBO BAKERIES USA INC 4.0 21-51 17/05S  | USD                   | 181 608.75        | 0.20                   |
| 223 000                                  | BOARDWALK PIPELINES 4.4500 17-27 15/07S  | USD                   | 223 491.71        | 0.25                   |
| 300 000                                  | BROADCOM INC 4.75 20-29 15/04S           | USD                   | 304 929.00        | 0.34                   |
| 300 000                                  | BUNGE LTD FIN CORP 3.75 17-27 25/09S     | USD                   | 296 982.00        | 0.33                   |
| 75 000                                   | CHARTER COM OPER 4.908 16-25 23/07S3/07S | USD                   | 74 908.87         | 0.08                   |
| 100 000                                  | CHARTER COM OPER 6.384 16-35 23/10S      | USD                   | 102 207.00        | 0.11                   |
| 200 000                                  | CHARTER COM OPER 6.55 24-34 01/06S       | USD                   | 208 219.00        | 0.23                   |
| 250 000                                  | CHENIERE ENERGY PART 5.95 24-33 30/06S   | USD                   | 264 850.00        | 0.29                   |
| 350 000                                  | CNH INDUSTRIAL 4.5500 23-28 10/04S       | USD                   | 352 266.25        | 0.39                   |
| 275 000                                  | COMMONSPIRIT 4.187 19-49 01/04S1/10S     | USD                   | 234 260.13        | 0.26                   |
| 200 000                                  | CONAGRA BRANDS 7.0000 98-28 01/10S       | USD                   | 218 844.00        | 0.24                   |
| 250 000                                  | COX COMMUNICATIONS 5.7 23-33 15/06S      | USD                   | 258 613.75        | 0.29                   |
| 50 000                                   | CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S        | USD                   | 47 202.00         | 0.05                   |
| 450 000                                  | DALLAS FORT WORTH 2.516 20-33 01/11S     | USD                   | 389 334.18        | 0.43                   |
| 250 000                                  | DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S       | USD                   | 241 845.00        | 0.27                   |
| 300 000                                  | DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S       | USD                   | 238 477.50        | 0.26                   |
| 150 000                                  | ELEVANCE HEALTH 5.1250 23-53 15/02S      | USD                   | 147 383.25        | 0.16                   |
| 225 000                                  | ENERGY TRANSFER LP 6.25 19-49 15/04S04S  | USD                   | 237 220.88        | 0.26                   |
| 125 000                                  | EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S    | USD                   | 123 342.50        | 0.14                   |
| 300 000                                  | EQUINIX INC 3.9 22-32 15/04S             | USD                   | 287 554.50        | 0.32                   |
| 450 000                                  | EVERSOURCE ENERGY 1.65 20-30 14/08S      | USD                   | 384 826.50        | 0.43                   |
| 350 000                                  | EXELON CORP 7.6 02-32 01/04S             | USD                   | 410 245.85        | 0.45                   |
| 325 000                                  | FLORIDA GAS TRANSMIS 2.55 20-30 01/07S7S | USD                   | 292 808.75        | 0.32                   |
| 300 000                                  | FORTUNE BRANDS INNOV 3.2500 19-29 15/09S | USD                   | 283 533.00        | 0.31                   |
| 250 000                                  | FRESENIUS MED CARE III 3.75 19-29 15/06S | USD                   | 237 340.00        | 0.26                   |
| 250 000                                  | GLENCORE FUNDING LLC 4 17-27 27/03S      | USD                   | 247 757.50        | 0.27                   |
| 550 000                                  | GOLDMAN SACHS GROUP 3.615 22-28 15/03S   | USD                   | 541 062.50        | 0.60                   |
| 250 000                                  | GUARDIAN LIFE INSUR 4.85 17-77 24/01S    | USD                   | 231 592.50        | 0.26                   |
| 325 000                                  | HEALTH CARE SERVICE 2.2000 20-30 01/06S  | USD                   | 289 643.25        | 0.32                   |
| 175 000                                  | HEALTH CARE SERVICE 5.4500 24-34 15/06S  | USD                   | 182 128.62        | 0.20                   |
| 350 000                                  | HYUNDAI CAP AMERICA 1.3 21-26 08/01S     | USD                   | 336 337.75        | 0.37                   |
| 325 000                                  | INGREDION INC 2.9 20-30 13/05S           | USD                   | 302 081.00        | 0.33                   |
| 350 000                                  | JACKSON NATL LIFE 5.25 23-28 12/04S      | USD                   | 354 291.00        | 0.39                   |
| 350 000                                  | KEURIG DR PEPPER INC 3.95 22-29 15/04S4S | USD                   | 346 055.50        | 0.38                   |
| 200 000                                  | KINDER MORGAN ENERGY 7.30 02-33 15/08S   | USD                   | 232 759.00        | 0.26                   |
| 450 000                                  | KROGER CO 5.000 24-34 15/09S             | USD                   | 453 991.50        | 0.50                   |
| 450 000                                  | LENNOX INTERNATIONAL 1.70 20-27 01/08S   | USD                   | 420 446.25        | 0.47                   |
| 425 000                                  | LPL HOLDINGS INC 6.0000 24-34 20/05S     | USD                   | 444 811.38        | 0.49                   |
| 425 000                                  | MARSHFIELD CLINIC 2.703 20-30 15/02S/02S | USD                   | 386 089.42        | 0.43                   |
| 75 000                                   | MASSACHUSETTS MUTUAL 4.90 17-77 01/04S   | USD                   | 67 015.34         | 0.07                   |
| 150 000                                  | MASSACHUSETTS MUTUAL 5.625 03-33 15/05S  | USD                   | 156 953.30        | 0.17                   |
| 350 000                                  | METROPOLITAN ED 5.2000 23-28 01/04S      | USD                   | 358 510.25        | 0.40                   |
| 300 000                                  | MOLEX ELECTRONIC TECH 3.9 15-25 15/04S4S | USD                   | 297 926.70        | 0.33                   |
| 400 000                                  | MORGAN STANLEY 6.2960 22-28 18/10S       | USD                   | 423 088.00        | 0.47                   |
| 350 000                                  | MPLX LP 5.5000 24-34 01/06S              | USD                   | 360 339.00        | 0.40                   |
| 350 000                                  | MYLAN INC 4.55 18-28 15/04S              | USD                   | 349 249.25        | 0.39                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | <b>USD</b>          |                        |
| 150 000                                  | NATIONWIDE MUTUAL 7.875 03-33 01/04S/04S                  | USD                   | 172 586.77          | 0.19                   |
| 225 000                                  | NEW YORK LIFE INSUR 6.75 09-39 15/11S11S                  | USD                   | 264 269.82          | 0.29                   |
| 350 000                                  | NISOURCE INC 5.2500 23-28 30/03S                          | USD                   | 360 757.25          | 0.40                   |
| 450 000                                  | NORDSON CORP 4.500 24-29 15/12S                           | USD                   | 451 651.50          | 0.50                   |
| 125 000                                  | ORACLE CORP 6.9 22-52 09/11S                              | USD                   | 150 798.75          | 0.17                   |
| 300 000                                  | PHILLIPS 66 COMPANY 3.15 23-29 15/12S                     | USD                   | 284 050.50          | 0.31                   |
| 175 000                                  | PIEDMONT NATURAL GAS 5.4 23-33 15/06S                     | USD                   | 183 594.25          | 0.20                   |
| 400 000                                  | PRINCIPAL LIFE GLOB II 5.50 23-28 28/06S                  | USD                   | 413 964.00          | 0.46                   |
| 350 000                                  | PROLOGIS LP 4.7500 23-33 15/06S                           | USD                   | 354 963.00          | 0.39                   |
| 200 000                                  | PROTECTIVE LIFE 5.209 23-26 14/04S                        | USD                   | 202 768.00          | 0.22                   |
| 225 000                                  | PROTECTIVE LIFE CORP 3.4 19-30 15/01S                     | USD                   | 213 108.75          | 0.24                   |
| 350 000                                  | PTL CO LLC 5.55 23-28 01/05S                              | USD                   | 362 073.25          | 0.40                   |
| 100 000                                  | PTL CO LLC 6.2 23-30 15/06S                               | USD                   | 108 023.00          | 0.12                   |
| 300 000                                  | REVVITY INC 3.300 19-29 15/09S                            | USD                   | 283 585.50          | 0.31                   |
| 350 000                                  | RYDER SYSTEM INC 5.2500 23-28 01/06S                      | USD                   | 361 128.25          | 0.40                   |
| 150 000                                  | SABINE PASS LIQUEFAC 4.5 21-30 15/05S                     | USD                   | 149 663.25          | 0.17                   |
| 250 000                                  | SAMMONS FINANCIAL GRP 4.75 22-32 08/04SS                  | USD                   | 235 174.46          | 0.26                   |
| 300 000                                  | SOUTHERN CO 4.25 16-36 01/07S                             | USD                   | 285 067.50          | 0.32                   |
| 375 000                                  | SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S                     | USD                   | 373 141.87          | 0.41                   |
| 150 000                                  | TARRANT COUNTY TEXAS 2.411 21-31 01/09S                   | USD                   | 129 541.66          | 0.14                   |
| 350 000                                  | TARRANT COUNTY TEXAS 2.571 21-32 01/09S                   | USD                   | 299 076.40          | 0.33                   |
| 250 000                                  | TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S                           | USD                   | 249 168.75          | 0.28                   |
| 125 000                                  | T-MOBILE USA INC 5.6500 22-53 15/01S                      | USD                   | 131 636.88          | 0.15                   |
| 200 000                                  | TRAVELERS COS INC 5.4500 23-53 25/05S                     | USD                   | 214 290.00          | 0.24                   |
| 400 000                                  | TTX CO 4.65 14-44 15/06S65 14-44 15/06S                   | USD                   | 365 605.60          | 0.40                   |
| 1 175 000                                | UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S                          | USD                   | 1 116 295.90        | 1.24                   |
| 575 000                                  | UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S                          | USD                   | 492 703.13          | 0.55                   |
| 375 000                                  | UNITED STATES 2.375 21-51 15/05S                          | USD                   | 264 931.65          | 0.29                   |
| 650 000                                  | UNITED STATES 2.75 22-29 31/05S                           | USD                   | 626 919.92          | 0.69                   |
| 1 675 000                                | UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S                          | USD                   | 1 392 736.34        | 1.54                   |
| 3 300 000                                | UNITED STATES 2.875 22-52 15/05S                          | USD                   | 2 587 664.07        | 2.86                   |
| 1 000 000                                | UNITED STATES 3.125 22-27 31/08S                          | USD                   | 987 890.63          | 1.09                   |
| 5 850 000                                | UNITED STATES 3.375 22-42 15/08S                          | USD                   | 5 285 566.43        | 5.85                   |
| 1 475 000                                | UNITED STATES 3.875 22-29 31/12S                          | USD                   | 1 494 820.31        | 1.65                   |
| 2 800 000                                | UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S                          | USD                   | 2 703 968.77        | 2.99                   |
| 275 000                                  | UNITED STATES 4.125 24-27 15/02S                          | USD                   | 278 222.66          | 0.31                   |
| 1 750 000                                | UNITED STATES 4.375 23-26 15/08S                          | USD                   | 1 772 319.34        | 1.96                   |
| 2 950 000                                | UNITED STATES 4.625 23-26 15/11S                          | USD                   | 3 009 460.94        | 3.33                   |
| 3 100 000                                | UNITED STATES 4 24-31 31/01S                              | USD                   | 3 162 484.37        | 3.50                   |
| 950 000                                  | UNITED STATES TREASU 3.875 23-43 15/05S                   | USD                   | 915 488.29          | 1.01                   |
| 225 000                                  | VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S                             | USD                   | 219 943.13          | 0.24                   |
| 400 000                                  | WABTEC CORP 3.45 17-26 15/11S                             | USD                   | 393 216.00          | 0.44                   |
| 100 000                                  | WARNERMEDIA HOLDINGS 4.279 23-32 15/03S                   | USD                   | 88 997.00           | 0.10                   |
| 200 000                                  | WESTERN GAS PARTNERS 6.15 23-33 01/04S                    | USD                   | 211 625.00          | 0.23                   |
| 300 000                                  | WILLIS NORTH AMERICA 2.95 19-29 15/09S9S                  | USD                   | 278 893.50          | 0.31                   |
|  | <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |                       | <b>2 767 377.64</b> | <b>3.06</b>            |
|  | <b>France/Francia</b>                                     |                       | <b>387 939.38</b>   | <b>0.43</b>            |
| 375 000                                  | BPCE SA FL.R. -30 18/01S                                  | USD                   | 387 939.38          | 0.43                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>                                    |                       | <b>448 640.63</b>   | <b>0.50</b>            |
| 425 000                                  | AIB GROUP PLC FL.R 24-35 28/03S                           | USD                   | 448 640.63          | 0.50                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>                            |                       | <b>419 840.00</b>   | <b>0.46</b>            |
| 400 000                                  | ING GROUP NV FL.R 24-35 19/03S                            | USD                   | 419 840.00          | 0.46                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                                       |                       | <b>414 292.00</b>   | <b>0.46</b>            |
| 400 000                                  | BANCO SANTANDER SA FL.R 24-30 14/03S                      | USD                   | 414 292.00          | 0.46                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                             | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe   | Investimento                           | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
| <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>                                  |  |                       | <b>1 096 665.63</b>  | <b>1.21</b>            |
| 175 000  | BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-34 25/04S | USD                   | 181 915.13           | 0.20                   |
| 325 000  | CAPITAL ONE FIN CORP FL.R 23-34 01/02S | USD                   | 338 520.00           | 0.37                   |
| 575 000  | JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-28 26/04S    | USD                   | 576 230.50           | 0.64                   |
| <b>Mortgage &amp; Asset-backed Securities/Titoli ipotecari e garantiti da attività</b> |  |                       | <b>26 860 080.08</b> | <b>29.74</b>           |
| <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>                                  |  |                       | <b>26 860 080.08</b> | <b>29.74</b>           |
| 174 065  | BANK 2017-BNK4 3.362 17-50 15/05M      | USD                   | 169 653.50           | 0.19                   |
| 137 000  | BANK 2017-BNK5 A5 3.39 17-60 15/06M    | USD                   | 133 067.62           | 0.15                   |
| 175 000  | BANK 2017-BNK8 A4 3.488 17-27 15/10M   | USD                   | 166 215.72           | 0.18                   |
| 325 000  | CD 2016CD1 2.7240 16-49 10/08U         | USD                   | 310 343.61           | 0.34                   |
| 275 000  | CGCMT 2015-GC35 A4 3.818 15-25 10/11M  | USD                   | 270 759.96           | 0.30                   |
| 350 000  | CGCMT 2016-GC36 3.6160 16-49 10/02M    | USD                   | 342 066.45           | 0.38                   |
| 150 000  | CSAIL 2018-CX11 3.7659 18-51 15/04M    | USD                   | 148 215.64           | 0.16                   |
| 125 000  | DBJPM 2016-C3 A 49 10/08M              | USD                   | 121 178.57           | 0.13                   |
| 263 058  | FANNIE MAE 2.5 20-50 01/12M            | USD                   | 230 530.74           | 0.26                   |
| 202 306  | FANNIE MAE 3.0 17-43 01/09M            | USD                   | 188 492.60           | 0.21                   |
| 132 208  | FANNIE MAE 3.0 19-48 01/01M            | USD                   | 121 518.40           | 0.13                   |
| 74 174   | FANNIE MAE 3.50 19-48 01/05M           | USD                   | 70 240.95            | 0.08                   |
| 88 885   | FANNIE MAE 4.50 15-44 01/06M           | USD                   | 89 320.13            | 0.10                   |
| 265 120  | FANNIE MAE POOL 2.000 21-51 01/08M     | USD                   | 221 794.96           | 0.25                   |
| 362 156  | FANNIE MAE POOL 2.00 23-51 01/07M      | USD                   | 301 778.23           | 0.33                   |
| 160 667  | FANNIE MAE POOL 2.50 21-51 01/12M      | USD                   | 140 251.14           | 0.16                   |
| 130 687  | FANNIE MAE POOL 2.5 20-35 01/08M       | USD                   | 123 928.31           | 0.14                   |
| 263 166  | FANNIE MAE POOL 2.5 20-50 01/07M       | USD                   | 229 196.04           | 0.25                   |
| 174 444  | FANNIE MAE POOL 2.5 21-51 01/06M       | USD                   | 153 672.89           | 0.17                   |
| 156 831  | FANNIE MAE POOL 2.5 21-51 01/11M       | USD                   | 137 687.38           | 0.15                   |
| 162 822  | FANNIE MAE POOL 2.5 21-52 01/01M       | USD                   | 142 589.93           | 0.16                   |
| 168 958  | FANNIE MAE POOL 3.00 20-50 01/07M      | USD                   | 154 942.15           | 0.17                   |
| 124 893  | FANNIE MAE POOL 3.00 22-42 01/04M      | USD                   | 116 502.22           | 0.13                   |
| 225 438  | FANNIE MAE POOL 4.5 18-51 01/06M       | USD                   | 226 635.96           | 0.25                   |
| 153 696  | FANNIE MAE POOL 6.0 23-53 01/07M       | USD                   | 160 520.24           | 0.18                   |
| 224 062  | FANNIE MAE POOL 6.0 24-54 01/06M       | USD                   | 232 204.30           | 0.26                   |
| 260 486  | FG G07553 5.5000 13-41 01/06M          | USD                   | 271 389.22           | 0.30                   |
| 77 758   | FG G07849 3.50 14-44 01/05M            | USD                   | 74 517.72            | 0.08                   |
| 209 550  | FG G08706 3.50 16-46 01/05M            | USD                   | 200 322.26           | 0.22                   |
| 71 880   | FG G08707 4.00 16-46 01/05M            | USD                   | 70 233.44            | 0.08                   |
| 83 459   | FG G60344 4.00 15-45 01/12M            | USD                   | 82 104.89            | 0.09                   |
| 191 199  | FG G67701 3.00 16-46 01/10M            | USD                   | 176 082.44           | 0.19                   |
| 94 241   | FG Q06999 4.00 12-42 01/03M            | USD                   | 92 907.07            | 0.10                   |
| 150 000  | FHLMC MULTI 3.7180 19-31 25/01U        | USD                   | 145 375.80           | 0.16                   |
| 225 000  | FHMS K154 A2 3.4240 18-32 25/04M       | USD                   | 218 417.67           | 0.24                   |
| 242 776  | FN 310209 3.5000 22-43 01/08M          | USD                   | 231 800.23           | 0.26                   |
| 275 000  | FNA 2022-M10 A2 FL.R 22-32 25/01M      | USD                   | 235 871.59           | 0.26                   |
| 226 515  | FN AB9858 3.00 13-43 01/07M            | USD                   | 210 504.94           | 0.23                   |
| 97 398   | FN AE0113 4.00 10-40 01/07M            | USD                   | 96 264.75            | 0.11                   |
| 24 320   | FN AL0160 4.50 11-41 01/05M            | USD                   | 24 653.59            | 0.03                   |
| 127 020  | FN AL7521 5.00 15-39 01/06M            | USD                   | 131 602.53           | 0.15                   |
| 136 707  | FN AL7822 4.00 15-43 01/07M            | USD                   | 134 483.96           | 0.15                   |
| 45 581   | FN AL8044 4.50 16-42 01/11M            | USD                   | 45 647.42            | 0.05                   |
| 104 731  | FN AO8044 3.50 12-42 01/07M            | USD                   | 100 815.38           | 0.11                   |
| 125 327  | FN AS4582 4.00 15-45 01/03M            | USD                   | 122 909.36           | 0.14                   |
| 40 711   | FN AS6227 4.00 15-45 01/11M            | USD                   | 39 536.06            | 0.04                   |
| 43 392   | FN AS6312 4.00 15-45 01/12M            | USD                   | 42 139.88            | 0.05                   |
| 96 651   | FN AT0682 3.1 16-26 15/11S             | USD                   | 90 487.47            | 0.10                   |
| 77 947   | FN AT2725 3.00 13-43 01/05M            | USD                   | 72 938.46            | 0.08                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                          | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|-------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                        | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |                                     |                       |                   |                        |
| 102 334                                  | FN BF0345 3.0 19-43 01/10M          | USD                   | 93 971.04         | 0.10                   |
| 169 319                                  | FN BF0500 3.0000 21-54 01/12M       | USD                   | 152 387.20        | 0.17                   |
| 89 776                                   | FN BM1756 4.5 17-45 01/12M          | USD                   | 90 506.88         | 0.10                   |
| 72 764                                   | FN BM2001 3.50 17-46 01/12M         | USD                   | 68 855.67         | 0.08                   |
| 55 150                                   | FN BM5861 4.5 19-47 01/04M          | USD                   | 55 047.74         | 0.06                   |
| 192 215                                  | FN CA6256 2.5000 20-50 01/07M       | USD                   | 168 783.65        | 0.19                   |
| 198 782                                  | FN CA6347 2.5000 20-50 01/07M       | USD                   | 173 461.99        | 0.19                   |
| 92 171                                   | FN CA6713 2.5000 20-50 01/08M       | USD                   | 80 775.89         | 0.09                   |
| 216 651                                  | FN CA8230 2.5 20-50 01/12M          | USD                   | 189 866.22        | 0.21                   |
| 193 022                                  | FN CA8761 2.5000 21-36 01/01M       | USD                   | 181 725.08        | 0.20                   |
| 317 814                                  | FN CB0290 2.0000 21-51 01/04M       | USD                   | 263 139.85        | 0.29                   |
| 227 287                                  | FN CB1878 3.0000 21-51 01/10M       | USD                   | 204 416.10        | 0.23                   |
| 521 004                                  | FN CB2162 3.0000 21-51 01/11M       | USD                   | 474 013.18        | 0.52                   |
| 242 807                                  | FN CB4306 5.0000 22-52 01/08M       | USD                   | 245 766.97        | 0.27                   |
| 135 957                                  | FN FM3003 4.0000 20-49 01/05M       | USD                   | 134 449.02        | 0.15                   |
| 83 974                                   | FN FM3117 3.00 20-50 01/05M         | USD                   | 76 818.18         | 0.09                   |
| 291 211                                  | FN FM5368 1.5000 20-35 01/12M       | USD                   | 261 726.32        | 0.29                   |
| 132 237                                  | FN FM7615 2.0000 21-36 01/06M       | USD                   | 121 781.83        | 0.13                   |
| 142 470                                  | FN FS1365 2.5000 22-42 01/03M       | USD                   | 129 174.70        | 0.14                   |
| 208 369                                  | FN FS1974 1.5000 22-36 01/02M       | USD                   | 187 336.88        | 0.21                   |
| 232 157                                  | FN FS2018 4.50 50 01/03M            | USD                   | 232 217.64        | 0.26                   |
| 153 307                                  | FN FS2111 4.5000 22-45 01/10M       | USD                   | 154 057.01        | 0.17                   |
| 147 557                                  | FN FS2489 5.0000 22-52 01/08M       | USD                   | 147 655.99        | 0.16                   |
| 240 031                                  | FN FS5208 3.5000 23-41 01/06M       | USD                   | 230 023.21        | 0.25                   |
| 63 819                                   | FN MA0919 3.5 11-31 01/12M          | USD                   | 63 918.90         | 0.07                   |
| 98 844                                   | FN MA1275 3.00 12-32 01/12M         | USD                   | 89 886.28         | 0.10                   |
| 263 340                                  | FN MA1510 4.0000 13-43 01/07M       | USD                   | 259 269.01        | 0.29                   |
| 442 192                                  | FN MA4047 2.0000 20-50 01/06M       | USD                   | 366 691.45        | 0.41                   |
| 496 478                                  | FN MA4071 2.0000 20-40 01/07M       | USD                   | 438 374.28        | 0.49                   |
| 387 912                                  | FN MA4077 2.0000 20-50 01/07M       | USD                   | 322 270.06        | 0.36                   |
| 250 491                                  | FN MA4154 1.5000 20-35 01/10M       | USD                   | 225 285.35        | 0.25                   |
| 389 345                                  | FN MA4158 2.0000 20-50 01/10M       | USD                   | 323 460.66        | 0.36                   |
| 224 825                                  | FN MA4175 1.5000 20-40 01/11M       | USD                   | 182 248.57        | 0.20                   |
| 228 359                                  | FN MA4202 1.5000 20-40 01/12M       | USD                   | 185 113.75        | 0.20                   |
| 176 096                                  | FN MA4231 1.5000 20-41 01/01M       | USD                   | 142 747.94        | 0.16                   |
| 201 725                                  | FN MA4540 2.0000 22-42 01/02M       | USD                   | 175 153.63        | 0.19                   |
| 227 918                                  | FREDDIE MAC 1.5 20-40 01/12M        | USD                   | 184 756.07        | 0.20                   |
| 325 944                                  | FREDDIE MAC 2.5 21-51 01/02M        | USD                   | 286 090.85        | 0.32                   |
| 64 404                                   | FREDDIE MAC 3.00 13-33 01/06M       | USD                   | 63 236.70         | 0.07                   |
| 75 098                                   | FREDDIE MAC 3.00 19-59 25/03M       | USD                   | 71 036.28         | 0.08                   |
| 90 093                                   | FREDDIE MAC 3.0 12-32 01/09M        | USD                   | 88 741.95         | 0.10                   |
| 166 986                                  | FREDDIE MAC 3.0 14-43 01/07M        | USD                   | 155 462.55        | 0.17                   |
| 166 244                                  | FREDDIE MAC 4.0 19-49 01/01M        | USD                   | 162 302.98        | 0.18                   |
| 168 634                                  | FREDDIE MAC 6.0 24-54 01/03M        | USD                   | 174 048.35        | 0.19                   |
| 277 994                                  | FREDDIE MAC POOL 3.000 22-48 01/06M | USD                   | 252 540.44        | 0.28                   |
| 292 778                                  | FREDDIE MAC POOL 3.5 18-47 01/04M   | USD                   | 279 426.34        | 0.31                   |
| 32 825                                   | FRESSIE MAC 4.00 17-47 01/08M       | USD                   | 32 014.86         | 0.04                   |
| 236 003                                  | FR QK0430 2.00 20-40 01/09M         | USD                   | 206 244.27        | 0.23                   |
| 204 169                                  | FR RA5077 2.5000 21-51 01/05M       | USD                   | 179 375.83        | 0.20                   |
| 493 219                                  | FR RA5576 2.5000 21-51 01/07M       | USD                   | 431 161.82        | 0.48                   |
| 139 030                                  | FR RA6388 2.5000 21-51 01/12M       | USD                   | 122 059.00        | 0.14                   |
| 161 483                                  | FR SC0242 FL.R 22-42 01/02M         | USD                   | 146 413.00        | 0.16                   |
| 249 477                                  | FR SD0498 3.0000 20-44 01/06M       | USD                   | 232 281.44        | 0.26                   |
| 165 968                                  | FR SD2181 5.5000 23-53 01/01M       | USD                   | 168 386.28        | 0.19                   |
| 600 638                                  | FR SD7530 2.5000 20-50 01/11M       | USD                   | 535 633.68        | 0.59                   |
| 294 971                                  | FR SD7535 2.5000 21-51 01/02M       | USD                   | 259 895.89        | 0.29                   |
| 237 591                                  | FR SD7548 2.5000 22-51 01/11M       | USD                   | 208 589.51        | 0.23                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                           | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                         | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |                                      |                       |                   |                        |
| 248 677                                  | FR ZA1219 3.5000 18-42 01/06M        | USD                   | 237 131.85        | 0.26                   |
| 284 708                                  | FR ZT0535 3.50 18-48 01/01M          | USD                   | 271 406.42        | 0.30                   |
| 192 195                                  | FR ZT1257 3.00 18-46 01/01M          | USD                   | 179 072.38        | 0.20                   |
| 268 556                                  | G2 785575 2.5000 21-51 20/08M        | USD                   | 234 032.01        | 0.26                   |
| 239 362                                  | G2 787312 2.5000 24-52 20/03M        | USD                   | 208 591.20        | 0.23                   |
| 273 270                                  | G2 MA0154 3.50 12-42 20/06M          | USD                   | 262 438.78        | 0.29                   |
| 251 687                                  | G2 MA0392 3.5000 12-42 20/09M        | USD                   | 241 501.86        | 0.27                   |
| 161 225                                  | G2 MA3873 3.00 16-46 20/07M          | USD                   | 149 142.05        | 0.17                   |
| 109 354                                  | G2 MA4509 3.00 17-47 20/06M          | USD                   | 101 118.07        | 0.11                   |
| 416 979                                  | G2 MA5765 5.00 19-49 20/02M          | USD                   | 425 092.86        | 0.47                   |
| 57 914                                   | G2 MA8571 6.0000 23-53 20/01M        | USD                   | 58 936.19         | 0.07                   |
| 144 571                                  | GNMA 3.00 18-46 20/11M               | USD                   | 132 414.23        | 0.15                   |
| 94 620                                   | GNMA 3.50 13-43 20/01M               | USD                   | 90 790.56         | 0.10                   |
| 102 328                                  | GNMA 3.50 16-46 20/10M               | USD                   | 97 503.06         | 0.11                   |
| 164 549                                  | GNMA II 3.50 16-46 20/06M            | USD                   | 157 042.35        | 0.17                   |
| 500 000                                  | GS MORTGAGE 3.4690 17-50 10/11M      | USD                   | 482 555.00        | 0.53                   |
| 275 000                                  | GSMS 2015-GS1 A 3.7340 15-48 10/11M  | USD                   | 270 533.95        | 0.30                   |
| 326 522                                  | JPMBB 2014-C25 A5 3.672 14-47 15/11M | USD                   | 321 896.92        | 0.36                   |
| 225 000                                  | JPMBB COMMERCIAL 3.2274 15-48 01/10M | USD                   | 223 031.47        | 0.25                   |
| 275 000                                  | JPMBB COMMERCIAL 3.8218 15-25 15/07M | USD                   | 268 872.48        | 0.30                   |
| 500 000                                  | JPMCC 2016-JP2 2.8218 16-49 15/08M   | USD                   | 482 785.80        | 0.53                   |
| 325 000                                  | JPMDB 2016-C2 A4 3.1439 16-49 15/06  | USD                   | 313 446.28        | 0.35                   |
| 325 000                                  | JPMDB 2016-C4 A 3.1413 16-49 15/12M  | USD                   | 312 240.21        | 0.35                   |
| 55 547                                   | MCMLT 2018-3 A1 FL.R 18-58 25/08M    | USD                   | 54 478.09         | 0.06                   |
| 125 000                                  | MORGAN STANLEY 16-49 15/09M          | USD                   | 118 835.92        | 0.13                   |
| 250 000                                  | MORGAN STANLEY 3.5960 16-49 15/12U   | USD                   | 242 539.80        | 0.27                   |
| 300 000                                  | MORGAN STANLEY 3.753 15-47 15/12M    | USD                   | 295 670.04        | 0.33                   |
| 225 000                                  | MSBAM 2016-C32 A4 3.72 16-49 01/12M  | USD                   | 220 883.69        | 0.24                   |
| 625 000                                  | MSC 2015-UBS8 A4 3.809 15-25 15/11M  | USD                   | 614 782.68        | 0.68                   |
| 325 000                                  | MSC 2016-BNK2 A 3.0490 16-49 15/11M  | USD                   | 310 788.07        | 0.34                   |
| 52 045                                   | NRZT 2017-3A A1 4.00 17-57 25/04M    | USD                   | 51 269.84         | 0.06                   |
| 37 517                                   | NRZT 2018-1A A1A 4.00 18-57 25/12M   | USD                   | 37 251.89         | 0.04                   |
| 185 329                                  | SCRT 2020-2 MT 2.0 20-59 25/11M      | USD                   | 155 541.29        | 0.17                   |
| 23 862                                   | TPMT 2017-6 A1 2.75 17-57 25/10M     | USD                   | 23 367.33         | 0.03                   |
| 25 437                                   | TPMT 2018-1 A1 FL.R 18-58 28/01M     | USD                   | 24 975.92         | 0.03                   |
| 19 463                                   | WAMU 2004-AR14 A1 FL.R 04-35 25/     | USD                   | 18 608.67         | 0.02                   |
| 29 208                                   | WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M   | USD                   | 27 729.95         | 0.03                   |
| 200 000                                  | WELLS FARGO 3.3170 17-50 15/10M      | USD                   | 194 539.82        | 0.22                   |
| 200 000                                  | WELLS FARGO 3.63 17-60 15/01M        | USD                   | 195 860.18        | 0.22                   |
| 5 001                                    | WFCM 2015-C26 ASB 2.991 15-48 15/02M | USD                   | 4 990.94          | 0.01                   |

| Currency   | Amount<br>bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------|--------------------------|------------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta   | Quantità<br>acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| USD  |                        |                          |            |          |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                        |                          |            |          |                     | <b>14 887.01</b>                             | <b>0.02</b>            |
| CHF  | 1 279 388.84           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 1 514 160.83        | 5 105.33                                     | 0.01                   |
| EUR  | 703 930.55             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD      | 776 319.78          | 9 781.68                                     | 0.01                   |

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



# PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 15 933 322.95) | (2)        | 16 217 893.94        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 271 093.35           |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>   |            | 383 723.58           |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 123 902.13           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 13 741.17            |
|   |            | <b>17 010 354.17</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>  |            | 0.03                 |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 619 030.97           |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 6 152.58             |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 2 760.29             |
|   |            | <b>627 943.87</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>16 382 410.30</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>32 370 524.52</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 107.87               |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 1 029 279.87         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 19 822.93            |
| Other income/Altri redditi  |            | 1 050.65             |
|   |            | <b>1 050 261.32</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 112 247.80           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 7 241.16             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 18.27                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 52 782.13            |
|   |            | <b>172 289.36</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                      |
|   |            | <b>877 971.96</b>    |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (415 103.49)         |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 37 128.88            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (25 995.61)          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                      |
|   |            | <b>474 001.74</b>    |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 1 240 539.92         |
| 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)        | 33 331.14            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                      |
|   |            | <b>1 747 872.80</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (188 101.88)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (17 547 885.14)      |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>16 382 410.30</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                   | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation          | 219 502.5530                   | 25 505.0000                | 158 932.0000                   | 86 075.5530                    |
| M - USD - Capitalisation          | 1 505 714.1780                 | 74 103.8500                | 929 254.8280                   | 650 563.2000                   |
| M - USD - Distribution            | 356 630.1130                   | 0.0000                     | 172 002.1360                   | 184 627.9770                   |
| M X1 - USD - Capitalisation       | 14 400.0000                    | 5 830.0000                 | 14 400.0000                    | 5 830.0000                     |
| M X1 - USD - Distribution         | 66 387.5700                    | 0.0000                     | 30 000.0000                    | 36 387.5700                    |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 9 300.0000                     | 3 100.0000                 | 12 400.0000                    | 0.0000                         |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation | 7 000.0000                     | 0.0000                     | 7 000.0000                     | 0.0000                         |
| N - USD - Capitalisation          | 426 024.3440                   | 43 664.0000                | 469 688.3440                   | 0.0000                         |
| N - USD - Distribution            | 476 547.3450                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 476 547.3450                   |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation | 102 855.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 102 855.0000                   |

## Statistics / *Statistiche*

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 936 239.97   | 2 239 976.23  | 1 471 934.37  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.8770      | 10.2048       | 9.9724        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 7 325 164.21 | 15 834 765.30 | 19 299 703.70 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2597      | 10.5164       | 10.2308       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 836 062.81 | 3 386 517.75  | 4 166 660.90  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.9447       | 9.4959        | 9.3674        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 66 527.86    | 153 198.95    | 250 016.98    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4113      | 10.6388       | 10.3313       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 364 768.74   | 635 552.53    | 1 067 378.32  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.0245      | 9.5734        | 9.4459        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 81 577.33     | 647 364.54    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 8.7718        | 8.9095        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 0.00          | 222 825.40    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 0.0000        | 9.1538        |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 68 744.11    | 67 455.31    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 9.8206       | 9.6365       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 4 415 538.42 | 5 805 175.92 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 10.3645      | 10.0780      |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 745 940.00 | 4 534 113.09 | 4 658 036.18 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.9590       | 9.5145       | 9.3809       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 992 524.27   | 942 411.83   | 938 478.89   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.6497       | 9.1625       | 9.1243       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe   | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                  |                        |
| <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |   |                       | <b>16 217 893.94</b> | <b>99.00</b>           |
| <b>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</b> |   |                       | <b>16 217 893.94</b> | <b>99.00</b>           |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |   |                       | <b>14 045 059.02</b> | <b>85.73</b>           |
|  | <b>Canada</b>   |                       | <b>352 297.25</b>    | <b>2.15</b>            |
| 125 000  | BANK OF MONTREAL 5.37 24-27 04/06S                    | USD                   | 129 269.37           | 0.79                   |
| 225 000  | ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S              | USD                   | 223 027.88           | 1.36                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>                                 |                       | <b>203 892.00</b>    | <b>1.24</b>            |
| 200 000  | SMTB 5.65 23-26 09/03S                                | USD                   | 203 892.00           | 1.24                   |
| -  | SUMITOMO MITSUI FIN 5.464 23-26 13/01S                | USD                   | 0.00                 | 0.00                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                     |                       | <b>192 651.00</b>    | <b>1.18</b>            |
| 200 000  | WEIR GROUP PLC (THE) 2.2 21-26 13/05S                 | USD                   | 192 651.00           | 1.18                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                       | <b>13 296 218.77</b> | <b>81.16</b>           |
| 175 000  | AT&T INC 4.25 17-27 01/03S                            | USD                   | 175 597.63           | 1.07                   |
| 100 000  | BROADCOM INC 5.0500 24-27 12/07S                      | USD                   | 102 257.50           | 0.62                   |
| 150 000  | CHARTER COMMUNICATI 6.15 23-26 10/11S                 | USD                   | 154 322.25           | 0.94                   |
| 125 000  | CNO GLOBAL FUND 5.8750 24-27 04/06S                   | USD                   | 128 880.00           | 0.79                   |
| 175 000  | CONCENTRIX CORP 6.6500 23-26 02/08S                   | USD                   | 180 072.38           | 1.10                   |
| 200 000  | COREBRIDGE GLOB 5.7500 23-26 02/07S                   | USD                   | 205 132.00           | 1.25                   |
| 200 000  | CRESTWOOD MIDSTREAM 5.625 19-27 01/05S                | USD                   | 200 862.00           | 1.23                   |
| -  | DAIMLER TRUCK F 5.1500 23-26 16/01S                   | USD                   | 0.00                 | 0.00                   |
| 200 000  | DXC TECHNOLOGY 1.8000 21-26 15/09S                    | USD                   | 189 623.00           | 1.16                   |
| 125 000  | GLENCORE FUNDING 5.338 24-27 04/04S                   | USD                   | 128 068.13           | 0.78                   |
| 175 000  | HYUNDAI CAPITAL 5.5000 23-26 30/03S                   | USD                   | 177 607.50           | 1.08                   |
| 200 000  | LIBERTY MUTUAL GROUP 8.50 95-25 15/05S                | USD                   | 204 643.45           | 1.25                   |
| 200 000  | MET TOWER GLOBAL FDG 5.4 23-26 20/06S                 | USD                   | 204 165.00           | 1.25                   |
| 125 000  | MUTUAL OF OMAHA 5.3500 24-27 09/04S                   | USD                   | 128 238.75           | 0.78                   |
| 150 000  | PRINCIPAL LFE G 5.0000 24-27 16/01S                   | USD                   | 152 909.25           | 0.93                   |
| 175 000  | REGAL REXNORD CORP 6.05 24-26 15/02S                  | USD                   | 177 941.75           | 1.09                   |
| 150 000  | RELIANCE STAND 5.2430 23-26 02/02S                    | USD                   | 150 780.86           | 0.92                   |
| 75 000   | SCHLUMBERGER HL 5.0000 24-27 29/05S                   | USD                   | 76 603.12            | 0.47                   |
| 225 000  | SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S                 | USD                   | 223 885.12           | 1.37                   |
| 200 000  | SYNOVUS FIN CORP 5.2 22-25 11/08S 11/08S              | USD                   | 200 128.00           | 1.22                   |
| 225 000  | THOMAS JEFFERSON UNIV 2.368 22-25 01/11S              | USD                   | 219 070.09           | 1.34                   |
| 175 000  | TRITON CONTAINER INTER 2.05 21-26 15/04S              | USD                   | 167 752.38           | 1.02                   |
| 1 900 000  | UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S                      | USD                   | 1 805 074.22         | 11.02                  |
| 1 025 000  | UNITED STATES 3.125 22-27 31/08S                      | USD                   | 1 012 587.89         | 6.18                   |
| 4 550 000  | UNITED STATES 4.125 24-27 15/02S                      | USD                   | 4 603 320.31         | 28.10                  |
| 800 000  | UNITED STATES 4.375 23-26 15/08S                      | USD                   | 810 203.13           | 4.95                   |
| 50 000   | UNITED STATES 4.5 23-26 15/07S                        | USD                   | 50 701.17            | 0.31                   |
| 975 000  | UNITED STATES 4.625 23-26 15/11S                      | USD                   | 994 652.35           | 6.07                   |
| 95 000   | UTAH HOUSING CORP 3.875 19-50 01/01S                  | USD                   | 93 170.29            | 0.57                   |
| 106 000  | VIATRIS INC 3.95 17-26 15/06S                         | USD                   | 105 030.63           | 0.64                   |
| 100 000  | WARNERMEDIA HOLDINGS 3.755 23-27 15/03S               | USD                   | 96 746.00            | 0.59                   |
| 175 000  | WEYERHAEUSER COMPANY 4.75 23-26 15/05S                | USD                   | 176 192.62           | 1.08                   |
| <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b>  |   |                       | <b>1 014 564.25</b>  | <b>6.19</b>            |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>                                |                       | <b>202 712.00</b>    | <b>1.24</b>            |
| 200 000  | BANK OF IRELAND FL.R 22-26 16/09S                     | USD                   | 202 712.00           | 1.24                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency    | Market Value        | % of Net<br>Assets     |                             |  |                                |
|--|--|--------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto        | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |                             |  |                                |
| <b>USD</b>                               |  |                          |                     |                        |                             |  |                                |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                          | <b>206 418.00</b>   | <b>1.26</b>            |                             |  |                                |
| 200 000                                  | ING GROUP NV FL.R 23-27 11/09S   | USD                      | 206 418.00          | 1.26                   |                             |  |                                |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>                                  |                          | <b>605 434.25</b>   | <b>3.70</b>            |                             |  |                                |
| 350 000                                  | BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-27 20/01S   | USD                      | 352 924.25          | 2.15                   |                             |  |                                |
| 250 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 23-27 28/01S   | USD                      | 252 510.00          | 1.54                   |                             |  |                                |
|  | <b>Mortgage &amp; Asset-backed Securities/Titoli ipotecari e garantiti da attività</b> |                          | <b>1 158 270.67</b> | <b>7.07</b>            |                             |  |                                |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>                                  |                          | <b>1 158 270.67</b> | <b>7.07</b>            |                             |  |                                |
| 175 000                                  | CITIGROUP COMMERCIAL 3.762 15-48 10/06M  | USD                      | 172 796.79          | 1.05                   |                             |  |                                |
| 62 595                                   | CITIGROUP CO MTG 16C3 2.984 16-49 15/11M   | USD                      | 61 856.84           | 0.38                   |                             |  |                                |
| 175 000                                  | CSAIL 2016-C7 A 3.5020 16-49 15/11M  | USD                      | 169 492.12          | 1.03                   |                             |  |                                |
| 175 000                                  | GSMS 2016-GS2 A 3.0500 16-49 12/08M  | USD                      | 170 659.68          | 1.04                   |                             |  |                                |
| 149 988                                  | GS MTG SEC TR 2015 GS1 3.47 15-48 10/11M   | USD                      | 148 006.39          | 0.90                   |                             |  |                                |
| 114 386                                  | JPMBB 2014-C24 3.6385 14-47 15/11M   | USD                      | 112 765.52          | 0.69                   |                             |  |                                |
| 100 000                                  | JPMBB 2015-C27 3.1794 15-48 15/02M   | USD                      | 97 598.46           | 0.60                   |                             |  |                                |
| 187 738                                  | JPMBB 2015-C31 3.8014 15-48 15/08M   | USD                      | 185 490.48          | 1.13                   |                             |  |                                |
| 8 127                                    | TPMT 2017-3 A1 2.75 17-57 25/06M   | USD                      | 8 061.57            | 0.05                   |                             |  |                                |
| 33 225                                   | WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M   | USD                      | 31 542.82           | 0.19                   |                             |  |                                |
| <b>Currency</b>                          | <b>Amount bought</b>   | <b>Counterparty</b>      | <b>Maturity</b>     | <b>Currency</b>        | <b>Amount sold</b>          | <b>Unrealised appreciation/<br/>(depreciation)</b>   | <b>% of Net<br/>Assets</b>     |
| <b>Valuta</b>                            | <b>Quantità<br/>acquistate</b>   | <b>Controparte</b>       | <b>Scadenza</b>     | <b>Valuta</b>          | <b>Quantità<br/>vendute</b> | <b>Plusvalenza/(minusvalenza)<br/>non realizzata</b> | <b>% dell'attivo<br/>netto</b> |
| <b>USD</b>                               |  |                          |                     |                        |                             |  |                                |
|  | <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b>       |                          |                     |                        |                             | <b>13 741.17</b>                                     | <b>0.08</b>                    |
| EUR                                      | 991 041.88   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024          | USD                    | 1 092 986.55                | 13 741.17  | 0.08                           |

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





# PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | EUR                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 57 808 409.26) | (2)        | 59 115 451.72        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 2 810 094.61         |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 762 714.78           |
|   |            | <b>62 688 261.11</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>   |            | 144 364.01           |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 20 888.97            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 9 648.73             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                       | (2)        | 73 500.28            |
| Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 128 760.00           |
|   |            | <b>377 161.99</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>62 311 099.12</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>56 565 616.42</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 1 579 645.80         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 31 140.53            |
| Other income/Altri redditi  |            | 870.18               |
|   |            | <b>1 611 656.51</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 246 603.61           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 654.78               |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 2 373.67             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 113 855.45           |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 1 073.26             |
| Other expenses/Altre spese  |            | 62.33                |
|   |            | <b>364 623.10</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>1 247 033.41</b>  |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (2 097 564.27)       |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine  | (2)        | (243 895.23)         |
| Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future   | (2)        | 166 330.00           |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 79 745.90            |
| <b>NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA</b>   |            | <b>(848 350.19)</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 6 969 722.47         |
| 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)        | (251 504.50)         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | (301 260.00)         |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>5 568 607.78</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (84 120.03)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 260 994.95           |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>62 311 099.12</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                   | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - EUR - Capitalisation          | 10 745.1000                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 10 745.1000                    |
| P - EUR - Distribution            | 6 250.0000                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 6 250.0000                     |
| I - EUR - Distribution            | 516 000.0000                   | 719 785.8040               | 219 785.8040                   | 1 016 000.0000                 |
| M - USD - Hedged - Capitalisation | 67 162.0000                    | 10 963.0000                | 44 184.0000                    | 33 941.0000                    |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 346 306.9300                   | 17 100.0000                | 95 316.9300                    | 268 090.0000                   |
| M - CHF - Hedged - Distribution   | 40 000.0000                    | 0.0000                     | 40 000.0000                    | 0.0000                         |
| M - EUR - Capitalisation          | 2 080 455.0390                 | 257 661.2410               | 550 028.2740                   | 1 788 088.0060                 |
| M - EUR - Distribution            | 446 175.7750                   | 421 955.6650               | 236 291.4700                   | 631 839.9700                   |
| M X1 - EUR - Capitalisation       | 699 162.8850                   | 38 545.5900                | 243 301.8770                   | 494 406.5980                   |
| M X1 - EUR - Distribution         | 268 810.0000                   | 14 664.0000                | 77 222.0000                    | 206 252.0000                   |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation | 363 127.8800                   | 57 300.0000                | 276 930.0000                   | 143 497.8800                   |
| N - EUR - Capitalisation          | 1 190 092.7780                 | 25 000.0000                | 220 000.0000                   | 995 092.7780                   |
| N - EUR - Distribution            | 0.0000                         | 452 258.8170               | 0.0000                         | 452 258.8170                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|---------------|--------------|--------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 108 070.04    | 98 276.10    | 96 508.27    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.0576       | 9.1461       | 8.9816       |
| <b>P - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 61 644.63     | 56 791.13    | 55 769.76    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.8631        | 9.0866       | 8.9232       |
| <b>I - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 10 631 407.00 | 4 881 689.20 | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.4640       | 9.4606       | 0.0000       |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 407 076.31    | 717 285.67   | 346 702.52   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.9936       | 10.6799      | 10.1971      |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 603 486.20  | 3 127 838.05 | 3 197 897.76 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.7112        | 9.0320       | 8.9965       |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 345 792.56   | 373 195.80   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 8.6448       | 8.6790       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 18 577 192.60 | 19 567 599.37 | 21 076 099.40 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3894       | 9.4054        | 9.1948        |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 192 936.60  | 4 011 282.51  | 4 279 410.57  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.8014        | 8.9904        | 8.8570        |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 159 829.78  | 6 600 412.05  | 6 799 677.16  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.4364       | 9.4404        | 9.2216        |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 026 716.61  | 2 423 487.02  | 2 455 009.54  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.8264        | 9.0156        | 8.8844        |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 402 145.26  | 3 298 361.72  | 3 709 940.65  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.7712        | 9.0832        | 9.0430        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 10 402 154.84 | 11 256 708.34 | 14 804 247.36 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.4535       | 9.4587        | 9.2422        |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 531 652.75  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.0200       | 0.0000        | 0.0000        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativo  | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                  |                        |
| <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |  |                       | <b>59 115 451.72</b> | <b>94.87</b>           |
| <b>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</b> |  |                       | <b>57 458 000.72</b> | <b>92.21</b>           |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |  |                       | <b>50 844 362.79</b> | <b>81.60</b>           |
|  | <b>Austria</b>                           |                       | <b>609 634.50</b>    | <b>0.98</b>            |
| 300 000  | AUSTRIA 2.90 23-29 23/05A                | EUR                   | 308 550.00           | 0.50                   |
| 300 000  | ERSTE GROUP BANK AG 3.25 24-32 27/08A    | EUR                   | 301 084.50           | 0.48                   |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>                    |                       | <b>9 497 598.20</b>  | <b>15.24</b>           |
| 1 580 000  | BELGIUM 3.3 23-54 22/06A                 | EUR                   | 1 547 238.70         | 2.48                   |
| 400 000  | BELGIUM FRENCH COMM 3.75 23-33 22/06A    | EUR                   | 421 878.00           | 0.68                   |
| 2 050 000  | EUROPEAN UNION 0.3 20-50 04/11A          | EUR                   | 1 056 037.00         | 1.69                   |
| 1 950 000  | EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A          | EUR                   | 1 460 150.25         | 2.34                   |
| 1 750 000  | EUROPEAN UNION 0 20-35 04/07A            | EUR                   | 1 313 541.25         | 2.11                   |
| 3 450 000  | EUROPEAN UNION 2.75 22-33 04/02A         | EUR                   | 3 484 017.00         | 5.59                   |
| 200 000  | KBC GROUPE SA/NV 4.375 23-31 06/12A      | EUR                   | 214 736.00           | 0.34                   |
|  | <b>Bulgaria</b>                          |                       | <b>610 068.00</b>    | <b>0.98</b>            |
| 600 000  | BULGARIA 3.625 24-32 05/09A              | EUR                   | 610 068.00           | 0.98                   |
|  | <b>Croatia/Croazia</b>                   |                       | <b>700 368.50</b>    | <b>1.12</b>            |
| 650 000  | CROATIA 4.0 23-35 14/06A                 | EUR                   | 700 368.50           | 1.12                   |
|  | <b>Denmark/Danimarca</b>                 |                       | <b>5 115 226.54</b>  | <b>8.21</b>            |
| 300 000  | DANSKE BANK AS 1 21-31 15/05A            | EUR                   | 289 884.00           | 0.47                   |
| 300 000  | NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A   | EUR                   | 308 092.50           | 0.49                   |
| 10 677 334   | NYKREDIT REALKREDIT 3.5 22-53 01/10Q/10Q | DKK                   | 1 405 685.80         | 2.26                   |
| 7 827 391  | NYKREDIT REALKREDIT 4.0 22-53 01/10Q     | DKK                   | 1 055 865.46         | 1.69                   |
| 12 698 609   | NYKREDIT REALKREDIT 5 22-53 01/10Q       | DKK                   | 1 738 649.78         | 2.79                   |
| 300 000  | ORSTED 4.125 23-35 01/03A                | EUR                   | 317 049.00           | 0.51                   |
|  | <b>Finland/Finlandia</b>                 |                       | <b>201 811.00</b>    | <b>0.32</b>            |
| 200 000  | FINLAND B 2.50 24-30 15/04A              | EUR                   | 201 811.00           | 0.32                   |
|  | <b>France/Francia</b>                    |                       | <b>3 995 238.50</b>  | <b>6.41</b>            |
| 300 000  | ALD SA 3.875 24-28 24/01A                | EUR                   | 305 682.00           | 0.49                   |
| 300 000  | BANQUE FEDERATIVE 3.5 24-31 15/05A       | EUR                   | 306 877.50           | 0.49                   |
| 100 000  | CAB SELAS 3.375 21-28 09/02S             | EUR                   | 92 636.00            | 0.15                   |
| 300 000  | CNP ASSURANCES 1.25 22-29 27/01A         | EUR                   | 275 565.00           | 0.44                   |
| 300 000  | ENGIE SA 3.875 24-36 06/03A              | EUR                   | 307 615.50           | 0.49                   |
| 400 000  | FRANCE 0.7500 22-28 25/02A               | EUR                   | 379 396.00           | 0.61                   |
| 300 000  | HLDG INFRA TRANSPORT 4.25 23-30 18/03A   | EUR                   | 312 463.50           | 0.50                   |
| 300 000  | IN'LI SA 1.125 19-29 02/07A 19-29 02/07A | EUR                   | 270 664.50           | 0.43                   |
| 300 000  | RTE RESEAU DE TRANSP 3.5000 23-31 07/12A | EUR                   | 307 783.50           | 0.49                   |
| 1 000 000  | SOC DES GRANDS PROJETS 0 20-30 25/11A    | EUR                   | 845 000.00           | 1.36                   |
| 300 000  | SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-32 16/11A    | EUR                   | 321 517.50           | 0.52                   |
| 300 000  | VINCI SA 0.00001 20-28 27/11A            | EUR                   | 270 037.50           | 0.43                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>                  |                       | <b>6 846 115.50</b>  | <b>10.99</b>           |
| 300 000  | AMPRIION GMBH 3.6250 24-31 21/05A        | EUR                   | 307 807.50           | 0.49                   |
| 2 800 000  | BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A   | EUR                   | 2 860 368.00         | 4.59                   |
| 300 000  | CA ASSURANCES SA 1.5 21-31 06/10A        | EUR                   | 255 978.00           | 0.41                   |
| 300 000  | DEUTSCHE TELEKOM AG 3.25 24-36 20/03A    | EUR                   | 299 934.00           | 0.48                   |
| 3 600 000  | GERMANY 1.8 23-53 15/08A                 | EUR                   | 3 122 028.00         | 5.01                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | EUR                 |                        |
|  | <b>Iceland/Islanda</b>                                    |                       | <b>1 362 471.50</b> | <b>2.19</b>            |
| 1 300 000                                | ICELAND 3.5 24-34 21/03A                                  | EUR                   | 1 362 471.50        | 2.19                   |
|  | <b>India</b>  |                       | <b>277 138.50</b>   | <b>0.44</b>            |
| 300 000                                  | POWER FINANCE CORP 1.841 21-28 21/09A                     | EUR                   | 277 138.50          | 0.44                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>                                       |                       | <b>218 059.00</b>   | <b>0.35</b>            |
| 200 000                                  | ASSICURAZ GENERALI 5.272 23-33 12/09A                     | EUR                   | 218 059.00          | 0.35                   |
|  | <b>Jersey</b>   |                       | <b>353 052.00</b>   | <b>0.57</b>            |
| 400 000                                  | HEATHROW FUNDING LIM 1.125 21-30 08/04A                   | EUR                   | 353 052.00          | 0.57                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>                             |                       | <b>1 607 455.00</b> | <b>2.58</b>            |
| 300 000                                  | LOGICOR FINANCING SA 4.625 24-28 25/07A                   | EUR                   | 309 405.00          | 0.50                   |
| 1 250 000                                | LUXEMBOURG 3.00 23-33 02/03A                              | EUR                   | 1 298 050.00        | 2.08                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>                            |                       | <b>1 562 866.00</b> | <b>2.51</b>            |
| 100 000                                  | ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A                      | EUR                   | 98 827.00           | 0.16                   |
| 300 000                                  | AMERICAN MEDICAL SYST 1.625 22-31 08/03A                  | EUR                   | 275 133.00          | 0.44                   |
| 300 000                                  | BMW INTL INVESTMENT 3.125 24-30 27/08A                    | EUR                   | 301 375.50          | 0.48                   |
| 300 000                                  | ENEL FINANCE INTL 0.625 21-29 28/05A                      | EUR                   | 269 409.00          | 0.43                   |
| 300 000                                  | KPN NV 3.875 24-36 16/02A                                 | EUR                   | 307 506.00          | 0.49                   |
| 300 000                                  | RABOBANK 3.822 24-34 26/07A                               | EUR                   | 310 615.50          | 0.50                   |
|  | <b>Romania</b>  |                       | <b>1 194 678.00</b> | <b>1.92</b>            |
| 1 200 000                                | ROMANIA 5.625 24-36 22/02A                                | EUR                   | 1 194 678.00        | 1.92                   |
|  | <b>Slovakia/Slovacchia</b>                                |                       | <b>621 645.00</b>   | <b>1.00</b>            |
| 600 000                                  | SLOVAKIA GOVERNMENT 3.75 24-34 06/03A                     | EUR                   | 621 645.00          | 1.00                   |
|  | <b>Slovenia</b>   |                       | <b>1 209 006.00</b> | <b>1.94</b>            |
| 1 200 000                                | SLOVENIA 3.0 24-34 10/03A                                 | EUR                   | 1 209 006.00        | 1.94                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                                       |                       | <b>7 523 265.00</b> | <b>12.07</b>           |
| 300 000                                  | ACCIONA ENERGIA FIN 0.375 21-27 07/10A0A                  | EUR                   | 277 794.00          | 0.45                   |
| 300 000                                  | BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A                     | EUR                   | 295 441.50          | 0.47                   |
| 300 000                                  | BANCO SANTANDER SA 4.875 23-31 18/10A                     | EUR                   | 325 699.50          | 0.52                   |
| 1 800 000                                | SPAIN 1 21-42 30/07A                                      | EUR                   | 1 230 723.00        | 1.98                   |
| 5 100 000                                | SPAIN 3.55 23-33 31/10A                                   | EUR                   | 5 393 607.00        | 8.66                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>                                      |                       | <b>633 976.50</b>   | <b>1.02</b>            |
| 300 000                                  | ASSA ABLOY AB 3.875 23-30 13/09A                          | EUR                   | 314 133.00          | 0.50                   |
| 300 000                                  | SWEDBANK AB 4.375 23-30 05/09A                            | EUR                   | 319 843.50          | 0.51                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                         |                       | <b>4 948 744.55</b> | <b>7.94</b>            |
| 300 000                                  | COCA-COLA EUROPACIFIC 0.2 20-28 02/12A                    | EUR                   | 269 388.00          | 0.43                   |
| 300 000                                  | HALEON NETHERLANDS 1.75 22-30 29/03A                      | EUR                   | 281 785.50          | 0.45                   |
| 100 000                                  | PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A                     | GBP                   | 109 759.03          | 0.18                   |
| 2 750 000                                | UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S                        | GBP                   | 2 557 081.90        | 4.10                   |
| 2 800 000                                | UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S                        | GBP                   | 1 730 730.12        | 2.78                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>     |                       | <b>1 755 945.00</b> | <b>2.82</b>            |
| 300 000                                  | AT&T INC 2.05 20-32 19/05A                                | EUR                   | 276 861.00          | 0.44                   |
| 300 000                                  | FISERV INC 1.625 19-30 01/07A                             | EUR                   | 277 029.00          | 0.44                   |
| 300 000                                  | GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 22-29 07/02A                     | EUR                   | 278 545.50          | 0.45                   |
| 300 000                                  | PVH EX PHILLIPS VAN 4.125 24-29 16/07A                    | EUR                   | 304 045.50          | 0.49                   |
| 300 000                                  | UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A                      | EUR                   | 310 468.50          | 0.50                   |
| 300 000                                  | US BANCORP -32 21/05A                                     | EUR                   | 308 995.50          | 0.50                   |
|  | <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |                       | <b>6 613 637.93</b> | <b>10.61</b>           |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>                                     |                       | <b>313 639.50</b>   | <b>0.50</b>            |
| 300 000                                  | BELFIUS SA/NV FL.R 23-33 19/04A                           | EUR                   | 313 639.50          | 0.50                   |

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<br>Figurativo Value   | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|---|--|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe  | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
|   |  |                       | EUR                 |                        |
| <b>France/Francia</b>   |  |                       | <b>972 937.50</b>   | <b>1.56</b>            |
| 400 000   | AXA SA FL.R 22-42 10/07A                 | EUR                   | 346 620.00          | 0.56                   |
| 300 000   | BNP PARIBAS SA FL.R 23-31 13/04A         | EUR                   | 312 895.50          | 0.50                   |
| 300 000   | BPCE ISSUER FL.R 24-36 26/02A            | EUR                   | 313 422.00          | 0.50                   |
| <b>Germany/Germania</b>   |  |                       | <b>453 631.50</b>   | <b>0.73</b>            |
| 300 000   | ALLIANZ SE FL.R 20-50 22/05A             | EUR                   | 276 862.50          | 0.44                   |
| 200 000   | DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 18/10A  | EUR                   | 176 769.00          | 0.28                   |
| <b>Ireland/Irlanda</b>  |  |                       | <b>325 954.50</b>   | <b>0.52</b>            |
| 300 000   | BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A    | EUR                   | 325 954.50          | 0.52                   |
| <b>Italy/Italia</b>   |  |                       | <b>100 718.00</b>   | <b>0.16</b>            |
| 100 000   | BRUNELLO BIDCO SPA FL.R 21-28 15/02Q     | EUR                   | 100 718.00          | 0.16                   |
| <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>   |  |                       | <b>156 644.76</b>   | <b>0.25</b>            |
| 162 248   | VIVION INVESTMENTS SAR FL.R 23-28 31/08S | EUR                   | 156 644.76          | 0.25                   |
| <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>  |  |                       | <b>1 802 999.50</b> | <b>2.89</b>            |
| 300 000   | ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A       | EUR                   | 313 476.00          | 0.50                   |
| 300 000   | ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A       | EUR                   | 353 794.50          | 0.57                   |
| 300 000   | DE VOLKSBANK NV FL.R 20-30 22/10AA       | EUR                   | 294 414.00          | 0.47                   |
| 300 000   | ING GROEP NV FL.R 24-35 26/08A           | EUR                   | 304 896.00          | 0.49                   |
| 300 000   | NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A            | EUR                   | 333 810.00          | 0.54                   |
| 200 000   | TENNET HOLDING BV FL.R 24-XX 21/03A      | EUR                   | 202 609.00          | 0.33                   |
| <b>Norway/Norvegia</b>  |  |                       | <b>312 955.50</b>   | <b>0.50</b>            |
| 300 000   | DNB BANK ASA FL.R 23-28 19/07A           | EUR                   | 312 955.50          | 0.50                   |
| <b>Romania</b>  |  |                       | <b>210 586.00</b>   | <b>0.34</b>            |
| 200 000   | BANCA COMERCIALA ROM FL.R 23-27 19/05A   | EUR                   | 210 586.00          | 0.34                   |
| <b>Spain/Spagna</b>   |  |                       | <b>800 955.00</b>   | <b>1.29</b>            |
| 200 000   | CAIXABANK SA FL.R 20-XX 09/01Q           | EUR                   | 201 269.00          | 0.32                   |
| 100 000   | IBERCAJA FL.R 24-28 30/07A               | EUR                   | 103 468.50          | 0.17                   |
| 300 000   | IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A  | EUR                   | 280 117.50          | 0.45                   |
| 200 000   | UNICAJA BANCO SA E FL.R 23-28 11/09A     | EUR                   | 216 100.00          | 0.35                   |
| <b>Switzerland/Svizzera</b>   |  |                       | <b>299 601.00</b>   | <b>0.48</b>            |
| 300 000   | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 02/04A    | EUR                   | 299 601.00          | 0.48                   |
| <b>United Kingdom/Regno Unito</b>   |  |                       | <b>549 908.17</b>   | <b>0.88</b>            |
| 200 000   | LLOYDS BANKING FL.R 22-49 31/12Q         | GBP                   | 252 900.67          | 0.41                   |
| 300 000   | STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A     | EUR                   | 297 007.50          | 0.48                   |
| <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>                             |  |                       | <b>313 107.00</b>   | <b>0.50</b>            |
| 300 000   | CITIGROUP INC FL.R 22-33 22/09A          | EUR                   | 313 107.00          | 0.50                   |
| <b>Other transferable securities/Altri titoli negoziabili</b>                     |  |                       | <b>201 222.00</b>   | <b>0.32</b>            |
| <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b>                         |  |                       | <b>201 222.00</b>   | <b>0.32</b>            |
| <b>France/Francia</b>   |  |                       | <b>201 222.00</b>   | <b>0.32</b>            |
| 200 000   | EDF FL.R 24-9931/12A                     | EUR                   | 201 222.00          | 0.32                   |
| <b>Undertakings for Collective Investment/Organismi d'Investimento Collettivo</b> |  |                       | <b>1 456 229.00</b> | <b>2.34</b>            |
| <b>Shares/Units in investment funds/Azioni/Quote di fondi di investimento</b>     |  |                       | <b>1 456 229.00</b> | <b>2.34</b>            |
| <b>Ireland/Irlanda</b>  |  |                       | <b>1 456 229.00</b> | <b>2.34</b>            |
| 8 000   | FRANKLIN SUST EURO GREEN CORP 1 5 YR UEC | EUR                   | 215 264.00          | 0.35                   |
| 45 000  | FRANKLIN TEMPLETON ICAV FRANKLIN SUSTA   | EUR                   | 1 240 965.00        | 1.99                   |

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



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

| Underlying   | Number of contracts        | Counterparty               | Currency        | Commitment     | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets                                  |                            |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------|----------------|---|--|----------------------------|
| <i>Sottostanti</i>   | <i>Numero di contratti</i> | <i>Controparte</i>         | <i>Valuta</i>   | <i>Impegni</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza)</i>       | <i>% dell'attivo netto</i>                       |                            |
|  |                            |                            |                 | EUR            | EUR                                     |  |                            |
| <b>Futures Contracts/Contratti di</b>  |                            |                            |                 |                | <b>(128 760.00)</b>                     | <b>(0.21)</b>                                    |                            |
| <b>Futures on bonds/Futures sui obbligazioni</b>                                 |                            |                            |                 |                |   |  |                            |
| EURO BTP FUTURE -EUX 12/24   | (36)                       | Citibank NA (London)       | EUR             | 3 397 068.00   | (108 360.00)                            | (0.17)   |                            |
| EURO BUND FUTURE 12/24   | (10)                       | Citibank NA (London)       | EUR             | 1 008 690.00   | (20 400.00)                             | (0.03)   |                            |
| Currency   | Amount bought              | Counterparty               | Maturity        | Currency       | Amount sold                             | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>         | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i>  | <i>Quantità vendute</i>                 | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                            |                 |                |   | EUR  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                            |                 |                | <b>(73 500.28)</b>                      | <b>(0.12)</b>                                    |                            |
| CHF  | 3 989 904.28               | CACEIS Bank, Lux. Branch   | 17/10/2024      | EUR            | 4 280 266.96                            | (37 542.64)                                      | (0.06)                     |
| EUR  | 7 175.11                   | CACEIS Bank, Lux. Branch   | 17/10/2024      | CHF            | 6 794.83                                | (50.21)  | (0.00)                     |
| USD  | 406 154.88                 | CACEIS Bank, Lux. Branch   | 17/10/2024      | EUR            | 368 323.02                              | (4 623.27)                                       | (0.01)                     |
| EUR  | 4 831 922.84               | JP Morgan Eq London        | 30/10/2024      | GBP            | 4 088 000.00                            | (75 545.63)                                      | (0.12)                     |
| GBP  | 244 000.00                 | JP Morgan Eq London        | 30/10/2024      | EUR            | 289 452.42                              | 3 457.87   | 0.01                       |
| NOK  | 68 160 000.00              | JP Morgan Eq London        | 30/10/2024      | EUR            | 5 751 634.94                            | 41 768.69  | 0.07                       |
| DKK  | 450 000.00                 | Morgan Stanley Co Intl Ltd | 30/10/2024      | EUR            | 60 361.16                               | 22.50  | 0.00                       |
| EUR  | 4 246 801.75               | Morgan Stanley Co Intl Ltd | 30/10/2024      | DKK            | 31 656 000.00                           | (987.59)   | (0.00)                     |

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



# PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 41 557 629.56) | (2)        | 41 949 962.81        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 204 202.01           |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 637 991.05           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 61 656.00            |
|   |            | <b>42 853 811.87</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 120 188.75           |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 26 685.03            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 7 257.04             |
|   |            | <b>154 130.82</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>42 699 681.05</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>43 723 283.80</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 2 364 182.29         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 49 055.06            |
|   |            | <b>2 413 237.35</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 319 011.19           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 6 373.40             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 1 229.75             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 89 213.33            |
|   |            | <b>415 827.67</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>1 997 409.68</b>  |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (1 344 138.68)       |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 133 437.67           |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (120 638.05)         |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>666 070.62</b>    |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 3 458 315.37         |
| 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)        | 179 702.19           |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>4 304 088.18</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (420 385.58)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (4 907 305.35)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>42 699 681.05</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 134 318.8830                   | 7 153.9130                 | 59 746.0680                    | 81 726.7280                    |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 7 538.4470                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 7 538.4470                     |
| I - USD - Capitalisation             | 637 189.2260                   | 11 400.0000                | 538 200.0000                   | 110 389.2260                   |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 13 050.0000                    | 99 055.0000                | 91 205.0000                    | 20 900.0000                    |
| M - USD - Capitalisation             | 1 265 602.2310                 | 419 532.3570               | 325 180.3480                   | 1 359 954.2400                 |
| M - USD - Distribution               | 499 669.0970                   | 211 164.7610               | 265 711.8670                   | 445 121.9910                   |
| M X1 - USD - Distribution            | 49 334.0000                    | 57 141.0000                | 25 380.0000                    | 81 095.0000                    |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 70 790.0000                    | 144 722.0880               | 159 136.0000                   | 56 376.0880                    |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 117 623.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 117 623.0000                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 240 507.2990                   | 96 026.3580                | 20 259.0000                    | 316 274.6570                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 67 915.0000                    | 0.0000                     | 54 649.0000                    | 13 266.0000                    |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 11 800.0000                    | 0.0000                     | 5 000.0000                     | 6 800.0000                     |
| N - USD - Capitalisation             | 307 235.6620                   | 380 229.0000               | 269 514.0000                   | 417 950.6620                   |
| N - USD - Distribution               | 398 800.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 398 800.0000                   |
| N - CHF - Hedged - Distribution      | 10 571.2460                    | 0.0000                     | 10 571.2460                    | 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    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 048 793.28  | 1 572 728.66  | 1 391 425.30  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.8329       | 11.7089       | 10.8534       |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 77 315.67     | 73 576.47     | 71 158.13     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2562       | 9.7602        | 9.4394        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 505 948.06  | 7 869 659.92  | 11 864 569.79 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.6422       | 12.3506       | 11.3592       |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 225 042.98    | 132 682.33    | 96 102.35     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7676       | 10.1672       | 9.7566        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 18 235 486.46 | 15 391 337.13 | 20 922 624.80 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.4089       | 12.1613       | 11.2052       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 488 907.17 | 4 785 605.26 | 6 151 254.86 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.0847      | 9.5775       | 9.2184       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 831 564.07   | 480 264.20   | 509 857.06   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2542      | 9.7350       | 9.3676       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 604 039.90   | 717 476.13   | 1 161 614.67 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7145      | 10.1353      | 9.7435       |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 281 708.12 | 1 207 823.47 | 1 121 391.62 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.8967      | 10.2686      | 9.8342       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 599 633.38 | 2 525 601.56 | 2 261 274.69 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.3814      | 10.5011      | 9.9287       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 153 547.19   | 722 535.90   | 516 939.06   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.5745      | 10.6388      | 10.0207      |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 83 867.70    | 132 638.58   | 244 713.11   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.3335      | 11.2406      | 10.4578      |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 663 613.85 | 3 772 176.26 | 3 604 657.72 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.5509      | 12.2778      | 11.3013      |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 030 227.21 | 3 827 430.10 | 3 979 446.58 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.1059      | 9.5974       | 9.2373       |
| <b>N - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 85 213.87    | 85 820.97    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 8.0609       | 8.1183       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>41 949 962.81</b> | <b>98.24</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>41 949 962.81</b> | <b>98.24</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |                       | <b>41 736 730.70</b> | <b>97.74</b>           |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>63 749.50</b>     | <b>0.15</b>            |
| 59 000                                   | CARNIVAL HOLDINGS BER 10.37522/28 01/05S   | USD                   | 63 749.50            | 0.15                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>2 005 408.30</b>  | <b>4.70</b>            |
| 183 000                                  | 1011778 BC UNLIMITED 4.3750 19-28 15/01S   | USD                   | 177 963.84           | 0.42                   |
| 68 000                                   | 1011778 BC UNLIMITED 5.625 24-29 15/09S  | USD                   | 69 133.90            | 0.16                   |
| 342 000                                  | 1011778 BC UNLIMITED 6.125 24-29 15/06S  | USD                   | 352 323.27           | 0.83                   |
| 288 000                                  | AIR CANADA 3.875 21-26 11/08S  | USD                   | 280 923.84           | 0.66                   |
| 128 000                                  | BAUSCH & LOMB E 8.3750 23-28 01/10S  | USD                   | 135 544.32           | 0.32                   |
| 45 000                                   | HUBBAY MINERALS 6.1250 20-29 01/04S  | USD                   | 45 653.40            | 0.11                   |
| 437 000                                  | HUBBAY MINERALS INC 4.5 21-26 08/03S   | USD                   | 432 354.69           | 1.01                   |
| 73 000                                   | NOVA CHEMICALS CORP 5.25 17-27 01/06S6S  | USD                   | 72 290.89            | 0.17                   |
| 217 000                                  | NOVA CHEMICALS CORP 5 14-25 01/05S01/05S   | USD                   | 215 915.00           | 0.51                   |
| 97 000                                   | NOVA CHEMICALS CORP 8.5 23-28 15/11S   | USD                   | 103 780.78           | 0.24                   |
| 125 000                                  | OPEN TEXT CORP 3.8750 20-28 15/02S   | USD                   | 119 524.37           | 0.28                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>   |                       | <b>400 628.98</b>    | <b>0.94</b>            |
| 73 000                                   | GGAM FINANCIAL 6.875 24-29 15/04S  | USD                   | 76 109.44            | 0.18                   |
| 100 000                                  | GGAM FINANCIAL 8.0 23-27 15/02S  | USD                   | 104 698.00           | 0.25                   |
| 100 000                                  | GGAM FINANCIAL 8.0 23-28 15/06S  | USD                   | 107 372.00           | 0.25                   |
| 29 774                                   | HAWAIIAN BRAND INT 11.0 24-29 15/04Q   | USD                   | 29 874.34            | 0.07                   |
| 80 000                                   | TRANSOCEAN TITAN FING 8.375 23-28 01/02S   | USD                   | 82 575.20            | 0.19                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>734 530.86</b>    | <b>1.72</b>            |
| 90 000                                   | CONSTELLIUM SE 3.75 21-29 15/04S   | USD                   | 83 962.35            | 0.20                   |
| 227 000                                  | CONSTELLIUM SE 5.6250 20-28 15/06S   | USD                   | 226 088.59           | 0.53                   |
| 254 000                                  | ILIAD HOLDING 6.500 21-26 15/10S   | USD                   | 257 185.16           | 0.60                   |
| 78 000                                   | ILIAD HOLDING 7.000 21-28 15/10S   | USD                   | 79 657.50            | 0.19                   |
| 92 000                                   | SPCM SA 3.125 21-27 15/03S   | USD                   | 87 637.26            | 0.21                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>247 958.88</b>    | <b>0.58</b>            |
| 250 000                                  | JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S   | USD                   | 247 958.88           | 0.58                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>  |                       | <b>390 883.18</b>    | <b>0.92</b>            |
| 292 000                                  | CAMELOT FINANCE SA 4.5 19-26 01/11S1/11S   | USD                   | 287 943.83           | 0.67                   |
| 110 000                                  | ION TRADING TEC 5.7500 21-28 15/05S  | USD                   | 102 939.35           | 0.24                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>890 416.48</b>    | <b>2.09</b>            |
| 426 000                                  | TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S  | USD                   | 424 402.50           | 0.99                   |
| 466 000                                  | ZIGGO BOND CO BV 6.00 16-27 15/01S   | USD                   | 466 013.98           | 1.09                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>371 426.19</b>    | <b>0.87</b>            |
| 74 000                                   | INEOS FINANCE 6.7500 23-28 15/05S  | USD                   | 74 861.69            | 0.18                   |
| 119 000                                  | INEOS FINANCE 7.5000 24-29 15/04S  | USD                   | 123 597.56           | 0.29                   |
| 86 000                                   | INEOS QUATTRO FINANC 9.625 23-29 15/03S  | USD                   | 92 179.10            | 0.22                   |
| 84 000                                   | VIRGIN MEDIA SEC FIN 5.5 19-29 15/05S  | USD                   | 80 787.84            | 0.19                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>36 631 728.33</b> | <b>85.79</b>           |
| 105 000                                  | ACADIA HEALTHCARE CO 5.00 20-29 15/04S   | USD                   | 100 162.38           | 0.23                   |
| 220 000                                  | ACADIA HEALTHCARE CO 5.50 20-28 01/07S   | USD                   | 214 433.76           | 0.50                   |
| 110 000                                  | ACUSHET COMPANY DEL 7.375 23-28 10/15S   | USD                   | 116 039.55           | 0.27                   |
| 81 000                                   | AG ISSUER LLC 6.25 20-28 01/03S  | USD                   | 79 554.57            | 0.19                   |
| 254 000                                  | AG TTMT ESCROW ISSUER 8.625 22-27 30/09S   | USD                   | 260 631.66           | 0.61                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                   |                        |
| 178 000                                  | ALBERTSONS COMPANIES 3.25 20-26 31/08S   | USD                   | 172 489.12        | 0.40                   |
| 173 000                                  | ALBERTSONS COMPANIES 4.625 19-27 15/01S  | USD                   | 168 434.53        | 0.39                   |
| 51 000                                   | ALBERTSONS COMPANIES 5.875 19-28 15/02S  | USD                   | 51 182.84         | 0.12                   |
| 336 000                                  | ALLIANT HOLDINGS 6.75 23-28 15/04S       | USD                   | 341 295.36        | 0.80                   |
| 135 000                                  | ALLIANT HOLDINGS INT 4.25 20-27 15/10S   | USD                   | 129 768.75        | 0.30                   |
| 273 000                                  | AMERICAN AIRLINES 5.5 21-26 24/03Q       | USD                   | 272 460.83        | 0.64                   |
| 151 000                                  | AMERICAN AIRLINES 5.75 21-29 20/04Q      | USD                   | 150 959.99        | 0.35                   |
| 21 000                                   | AMERICAN AXLE MFG 6.25 18-26 15/03S      | USD                   | 20 998.95         | 0.05                   |
| 198 000                                  | AMERICAN CAMPUS 4.00 19-28 15/01S        | USD                   | 190 812.60        | 0.45                   |
| 233 000                                  | AMWINS GROUP IN 6.3750 24-29 15/02S      | USD                   | 238 597.82        | 0.56                   |
| 141 000                                  | ANTERO MIDSTREAM 5.750 19-27 01/03S      | USD                   | 141 127.61        | 0.33                   |
| 160 000                                  | ANTERO MIDSTREAM 5.75 19-28 15/01S       | USD                   | 160 198.40        | 0.38                   |
| 105 000                                  | APX GROUP INC 6.7500 20-27 15/02S        | USD                   | 105 301.87        | 0.25                   |
| 242 000                                  | ARCHES BUYER 4.250 20-28 01/06S          | USD                   | 222 894.07        | 0.52                   |
| 45 000                                   | ARCHROCK PARTNERS 6.25 19-28 01/04S      | USD                   | 45 337.50         | 0.11                   |
| 65 000                                   | ARCHROCK PARTNERS 6.875 19-27 01/04S     | USD                   | 65 342.23         | 0.15                   |
| 142 000                                  | ARDAGH METAL PACKAGING 3.25 21-28 01/09S | USD                   | 129 991.77        | 0.30                   |
| 243 000                                  | ARDAGH METAL PACK FIN 6 22-27 15/06S/06S | USD                   | 244 317.06        | 0.57                   |
| 143 000                                  | ASBURY AUTOMOTIVE 4.5 20-28 01/03S       | USD                   | 139 426.01        | 0.33                   |
| 132 000                                  | ASGN INCORPORAT 4.6250 19-28 15/05S      | USD                   | 128 573.94        | 0.30                   |
| 85 000                                   | ASSUREDPARTNERS 5.6250 20-29 15/01S      | USD                   | 82 005.05         | 0.19                   |
| 225 000                                  | AVANTOR FUNDING INC 4.625 20-28 15/07S   | USD                   | 220 304.25        | 0.52                   |
| 90 000                                   | AVIS BUDGET CAR 5.375 21-29 01/03S       | USD                   | 84 310.20         | 0.20                   |
| 72 000                                   | AVIS BUDGET CAR 5.750 19-27 15/07S       | USD                   | 71 794.07         | 0.17                   |
| 51 000                                   | AXALTA COATING SYST 3.3750 20-29 15/02S  | USD                   | 47 876.25         | 0.11                   |
| 108 000                                  | AXALTA COATING SYST 4.75 20-27 15/06S06S | USD                   | 107 182.44        | 0.25                   |
| 353 000                                  | BEACON ROOFING 4.5000 19-26 15/11S       | USD                   | 348 093.30        | 0.82                   |
| 203 000                                  | BERRY GLOBAL INC 4.50 18-26 15/02S       | USD                   | 200 494.98        | 0.47                   |
| 172 000                                  | BLOCK INC 2.75 21-26 01/06S              | USD                   | 166 778.08        | 0.39                   |
| 95 000                                   | BOYD GAMING CORP 4.75 20-27 01/12S       | USD                   | 94 144.53         | 0.22                   |
| 229 000                                  | BOYNE USA INC 4.7500 21-29 15/05S        | USD                   | 220 696.46        | 0.52                   |
| 45 000                                   | BROADSTREET PAR 5.8750 21-29 15/04S      | USD                   | 43 063.44         | 0.10                   |
| 90 000                                   | CAESARS ENTERTAINMENT 4.625 21-29 15/10S | USD                   | 85 748.40         | 0.20                   |
| 130 000                                  | CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S             | USD                   | 125 639.61        | 0.29                   |
| 278 000                                  | CARNIVAL CORP 5.75 21-27 01/03S          | USD                   | 281 766.90        | 0.66                   |
| 220 000                                  | CARNIVAL CORP 7.625 20-26 01/03S         | USD                   | 222 418.90        | 0.52                   |
| 225 000                                  | CATALENT PHARMA 5.0000 19-27 15/07S      | USD                   | 224 086.65        | 0.52                   |
| 737 000                                  | CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S          | USD                   | 725 160.10        | 1.70                   |
| 283 000                                  | CCO HOLDINGS 5 17-28 01/02S 17-28 01/02S | USD                   | 275 034.96        | 0.64                   |
| 120 000                                  | CD&R SMOKEY / R 9.5000 24-29 15/10S      | USD                   | 120 525.00        | 0.28                   |
| 461 000                                  | CD&R SMOKEY BUYER INC 6.75 20-25 15/07S  | USD                   | 461 359.61        | 1.08                   |
| 130 000                                  | CENTRAL PARENT INC 7.25 22-29 15/06S     | USD                   | 133 323.45        | 0.31                   |
| 17 000                                   | CENTRAL PARENT INC 8.0 23-29 15/06S      | USD                   | 17 690.28         | 0.04                   |
| 72 000                                   | CHARLES RIVER LABO 4.2500 19-28 01/05S   | USD                   | 69 660.00         | 0.16                   |
| 109 000                                  | CHEEVER ESCROW ISSUER 7.125 22-27 01/10S | USD                   | 111 357.86        | 0.26                   |
| 235 000                                  | CHS/COMMUNITY HEALTH 5.625 20-27 15/03S  | USD                   | 231 432.70        | 0.54                   |
| 107 000                                  | CHURCHILL DOWNS INC 4.75 17-28 15/01S    | USD                   | 104 934.90        | 0.25                   |
| 85 000                                   | CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S    | USD                   | 84 689.75         | 0.20                   |
| 296 000                                  | CINEMARK USA 5.25 21-28 15/07S           | USD                   | 291 392.76        | 0.68                   |
| 238 000                                  | CIVITAS RESOURC 8.3750 23-28 01/07S      | USD                   | 247 606.87        | 0.58                   |
| 70 000                                   | CLARIVATE SCIENCE HOL 3.875 21-28 30/06S | USD                   | 67 179.89         | 0.16                   |
| 121 000                                  | CLEAR CHANNEL OUTDOO 9.0 23-28 15/09S    | USD                   | 128 796.64        | 0.30                   |
| 201 000                                  | CLEAR CHANNEL OUTDOOR 5.125 19-27 15/08S | USD                   | 197 596.06        | 0.46                   |
| 666 000                                  | CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S      | USD                   | 654 248.43        | 1.53                   |
| 146 000                                  | COLT MERGER SUB INC 8.1250 20-27 01/07S  | USD                   | 149 240.16        | 0.35                   |
| 164 000                                  | DARLING INGREDIENTS 5.25 19-27 15/04S    | USD                   | 163 280.45        | 0.38                   |
| 192 000                                  | DELEK LOGISTICS PART 8.625 24-29 15/03S  | USD                   | 202 077.12        | 0.47                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD               |                        |
| 180 000                                  | EARTHSTONE ENERGY HLDGS 8 22-27 15/04S   | USD                   | 185 521.50        | 0.43                   |
| 57 000                                   | ENCOMPASS HLTH 5.75 15-25 15/09S         | USD                   | 56 891.33         | 0.13                   |
| 193 000                                  | ENTEGRIS INC 4.375 20-28 15/04S          | USD                   | 186 509.35        | 0.44                   |
| 207 000                                  | EQM MIDSTREAM PART 6.00 20-25 01/07S     | USD                   | 207 564.34        | 0.49                   |
| 75 000                                   | EQM MIDSTREAM PART 6.50 20-27 01/07S     | USD                   | 77 305.32         | 0.18                   |
| 133 000                                  | EQM MIDSTREAM PART 7.5 22-27 01/06S06S   | USD                   | 136 902.89        | 0.32                   |
| 51 000                                   | EQM MIDSTREAM PARTNE 6.375 24-29 01/04S  | USD                   | 52 693.71         | 0.12                   |
| 55 000                                   | ESAB CORPORATION 6.25 24-29 15/04S       | USD                   | 56 421.20         | 0.13                   |
| 172 000                                  | FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S5/10 | USD                   | 172 956.32        | 0.41                   |
| 108 000                                  | GATES CORPORATION 6.875 24-29 01/07S     | USD                   | 112 039.74        | 0.26                   |
| 133 000                                  | GEN DIGITAL INC 6.75 -27 30/09S          | USD                   | 136 693.41        | 0.32                   |
| 267 000                                  | GROUP 1 AUTOMOTIVE 4.0000 20-28 15/08S   | USD                   | 255 016.42        | 0.60                   |
| 27 000                                   | GROUP 1 AUTOMOTIVE 6,3750 24-30 15/01S   | USD                   | 27 502.74         | 0.06                   |
| 157 000                                  | HANDE EQUIPMENT S 3.8750 20-28 15/12S    | USD                   | 147 664.78        | 0.35                   |
| 172 000                                  | HANESBRANDS INC 4.875 16-26 15/05S15/05S | USD                   | 170 852.76        | 0.40                   |
| 135 000                                  | HELIOS SOFTWARE HLD 4.625 21-28 01/05S   | USD                   | 124 884.29        | 0.29                   |
| 69 000                                   | HERC HOLDINGS 6.625 24-29 15/06S         | USD                   | 71 597.85         | 0.17                   |
| 385 000                                  | HERC HOLDINGS INC 5.5 19-27 15/07S       | USD                   | 385 155.92        | 0.90                   |
| 64 000                                   | HILCORP ENERGY 5.75 21-29 01/02S         | USD                   | 62 292.16         | 0.15                   |
| 182 000                                  | HILCORP ENERGY 6.2500 18-28 01/11S       | USD                   | 182 000.00        | 0.43                   |
| 101 000                                  | HILTON DOMESTIC 5.375 20-25 01/05S       | USD                   | 101 042.42        | 0.24                   |
| 143 000                                  | IMS HEALTH INC 5.00 16-26 15/10S         | USD                   | 142 719.01        | 0.33                   |
| 70 000                                   | INGEVITY CORP 3.875 20-28 01/11S         | USD                   | 65 728.56         | 0.15                   |
| 92 000                                   | INTERFACE INC 5.5000 20-28 01/12S        | USD                   | 90 160.00         | 0.21                   |
| 623 000                                  | IRB HOLDING CORP 7.0000 20-25 15/06S     | USD                   | 623 000.00        | 1.46                   |
| 210 000                                  | IRON MOUNTAIN INC 4.875 17-27 15/09S     | USD                   | 208 363.05        | 0.49                   |
| 103 000                                  | IRON MOUNTAIN INC 5.0000 20-28 15/07S    | USD                   | 101 600.74        | 0.24                   |
| 284 000                                  | IRON MOUNTAIN INC 5.25 17-28 15/03S      | USD                   | 283 645.00        | 0.66                   |
| 75 000                                   | KAISER ALUMINUM 4.6250 19-28 01/03S      | USD                   | 72 777.00         | 0.17                   |
| 363 000                                  | LADDER CAP FIN 4.25 20-27 01/02S         | USD                   | 354 496.39        | 0.83                   |
| 254 000                                  | LADDER CAP FIN 5.25 17-25 01/10S         | USD                   | 253 690.55        | 0.59                   |
| 75 000                                   | LCM INVESTM HLDS II 4.875 21-29 01/05S   | USD                   | 72 159.63         | 0.17                   |
| 275 000                                  | LIVE NATION ENT 4.875 16-24 01/11S       | USD                   | 274 965.62        | 0.64                   |
| 194 000                                  | LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S      | USD                   | 197 949.84        | 0.46                   |
| 42 000                                   | MADISON IAQ LLC 4.125 21-28 30/06S       | USD                   | 40 590.80         | 0.10                   |
| 146 000                                  | MARRIOTT OWNERSHIP 4.75 20-28 15/01S     | USD                   | 140 439.41        | 0.33                   |
| 244 000                                  | MATADOR RESOURCES 6.875 23-28 15/04S     | USD                   | 248 570.12        | 0.58                   |
| 110 000                                  | MATCH GROUP HLD 5.625 19-29 15/02S       | USD                   | 110 068.95        | 0.26                   |
| 154 000                                  | MATCH GROUP INC 4.6250 20-28 01/06S      | USD                   | 150 342.50        | 0.35                   |
| 90 000                                   | MEDLINE BORROWER 6.25 24-29 01/04S       | USD                   | 92 891.25         | 0.22                   |
| 270 000                                  | MOZART DEBT MERGER 3.875 21-29 01/04S    | USD                   | 255 826.35        | 0.60                   |
| 105 000                                  | MOZART DEBT MERGER 5.25 21-29 01/10S     | USD                   | 102 989.77        | 0.24                   |
| 80 000                                   | NABORS INDUSTRIES 7.3750 21-27 15/05S    | USD                   | 80 269.20         | 0.19                   |
| 84 000                                   | NAVIENT CORP 5.8750 14-24 25/10S         | USD                   | 83 881.56         | 0.20                   |
| 110 000                                  | NAVIENT CORP 6.75 17-25 25/06S           | USD                   | 110 808.50        | 0.26                   |
| 68 000                                   | NAVIENT CORP 6.75 18-26 15/06S           | USD                   | 69 642.88         | 0.16                   |
| 209 000                                  | NCL CORP 5.875 22-27 15/02S              | USD                   | 210 306.25        | 0.49                   |
| 125 000                                  | NCL CORP LTD 5.875 20-26 15/03S          | USD                   | 125 329.37        | 0.29                   |
| 97 000                                   | NCR ATLEOS ESCROW 9.50 23-29 01/04S      | USD                   | 106 831.44        | 0.25                   |
| 288 000                                  | NCR VOYIX 5.00 20-28 01/10S              | USD                   | 282 863.52        | 0.66                   |
| 118 000                                  | NCR VOYIX 5.125 21-29 15/04S             | USD                   | 115 258.86        | 0.27                   |
| 80 000                                   | NEPTUNE BIDCO 9.29 22-29 15/04S          | USD                   | 78 548.80         | 0.18                   |
| 129 000                                  | NEWELL BRANDS INC 4.70 16-26 01/04S      | USD                   | 129 365.71        | 0.30                   |
| 100 000                                  | NEWELL BRANDS INC 4.875 20-25 26/05S     | USD                   | 99 534.50         | 0.23                   |
| 85 000                                   | NEWELL BRANDS INC 6.375 22-27 15/09S/09S | USD                   | 86 368.93         | 0.20                   |
| 201 000                                  | NEXTERA ENERGY 7.2500 23-29 15/01S       | USD                   | 212 399.71        | 0.50                   |
| 146 000                                  | NEXTERA ENERGY OPER 3.875 19-26 15/10S0S | USD                   | 142 321.53        | 0.33                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                   |                        |
| 275 000                                  | NEXTRA ENERGY 144A 4.50 17-27 15/09S     | USD                   | 268 932.12        | 0.63                   |
| 268 000                                  | NOVELIS CORP 3.25 21-26 11/08S           | USD                   | 259 113.12        | 0.61                   |
| 78 000                                   | NRG ENERGY INC 3.375 20-29 15/02S        | USD                   | 72 758.79         | 0.17                   |
| 122 000                                  | NRG ENERGY INC 5.75 18-28 15/01S         | USD                   | 123 124.84        | 0.29                   |
| 99 000                                   | NRG ENERGY INC 6.625 17-27 15/01S        | USD                   | 99 205.92         | 0.23                   |
| 145 000                                  | NUSTAR LOGISTICS LP 5.75 20-25 01/10S    | USD                   | 145 266.80        | 0.34                   |
| 202 000                                  | NUSTAR LOGISTICS LP 6.00 19-26 01/06S    | USD                   | 203 565.50        | 0.48                   |
| 115 000                                  | OLYMPUS WATER US 4.2500 21-28 01/10S     | USD                   | 109 894.40        | 0.26                   |
| 185 000                                  | OLYMPUS WATER US 9.7500 23-28 15/11S     | USD                   | 197 962.95        | 0.46                   |
| 90 000                                   | ONEMAIN FINANCE 3.5000 21-27 15/01S      | USD                   | 86 054.85         | 0.20                   |
| 180 000                                  | ONEMAIN FINANCE 3.8750 21-28 15/09S      | USD                   | 166 883.40        | 0.39                   |
| 65 000                                   | ORGANON FINANCE 4.1250 21-28 30/04S      | USD                   | 62 582.00         | 0.15                   |
| 70 000                                   | OUTFRONT MEDIA 4.2500 21-29 15/01S       | USD                   | 66 732.48         | 0.16                   |
| 155 000                                  | OUTFRONT MEDIA 5.0000 19-27 15/08S       | USD                   | 154 216.68        | 0.36                   |
| 139 000                                  | PANTHER BF AGGREG 2 6.25 19-26 15/05S    | USD                   | 138 993.75        | 0.33                   |
| 110 000                                  | PANTHER BF AGGREGATO 6.75 23-28 15/05S   | USD                   | 113 379.75        | 0.27                   |
| 28 000                                   | PANTHER BF AGGREGATOR 8.5 19-27 15/05S   | USD                   | 28 138.74         | 0.07                   |
| 285 000                                  | PARK INTERMED HOLD 5.875 20-28 01/10S    | USD                   | 284 664.59        | 0.67                   |
| 183 000                                  | PETSMART INC/PE 4.7500 21-28 15/02S      | USD                   | 175 459.49        | 0.41                   |
| 137 000                                  | PETSMART INC 7.75 21-29 15/02S           | USD                   | 135 286.64        | 0.32                   |
| 413 851                                  | PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S   | USD                   | 413 333.68        | 0.97                   |
| 130 000                                  | PLATFORM SPECIALTY PR 3.875 20-28 01/09S | USD                   | 124 118.80        | 0.29                   |
| 65 000                                   | POST HOLDINGS INC 5.50 19-29 15/12S      | USD                   | 64 492.67         | 0.15                   |
| 135 000                                  | POST HOLDINGS INC 5.625 17-28 15/01S     | USD                   | 135 932.18        | 0.32                   |
| 126 000                                  | PRESTIGE BRANDS 5.1250 19-28 15/01S      | USD                   | 125 049.96        | 0.29                   |
| 87 000                                   | PROVIDENT FDG/P 9.7500 24-29 15/09S      | USD                   | 88 689.54         | 0.21                   |
| 188 000                                  | PROVIDENT FDG ASSO LP 6.375 17-25 15/06S | USD                   | 188 162.43        | 0.44                   |
| 122 000                                  | RADIAN GROUP INC 4.50 17-24 01/10S       | USD                   | 122 000.00        | 0.29                   |
| 120 000                                  | RHP HOTEL PROPERTIES 7.25 23-28 15/07S   | USD                   | 125 496.00        | 0.29                   |
| 219 000                                  | RITCHIE BROTHERS 6.75 23-28 15/03S       | USD                   | 226 881.81        | 0.53                   |
| 214 000                                  | RLJ LODGING TRUST 3.75 21-26 17/06S      | USD                   | 209 306.98        | 0.49                   |
| 76 000                                   | ROCKET MORTGAGE CO 3.625 20-29 01/03S    | USD                   | 71 412.26         | 0.17                   |
| 460 000                                  | ROCKET MORTGAGE LLC 2.875 21-26 15/10S   | USD                   | 442 315.30        | 1.04                   |
| 237 000                                  | ROYAL CARIBBEAN 4.25 21-26 01/07S        | USD                   | 234 350.34        | 0.55                   |
| 267 000                                  | ROYAL CARIBBEAN 5.5 21-26 31/08S         | USD                   | 269 039.88        | 0.63                   |
| 122 000                                  | SBA COMMUNICATIONS 3.875 20-27 15/02S    | USD                   | 119 220.84        | 0.28                   |
| 145 000                                  | SCIENTIFIC GAMES 7.000 19-28 15/05S      | USD                   | 146 418.83        | 0.34                   |
| 45 000                                   | SEALED AIR CORP 4.0000 19-27 01/12S      | USD                   | 43 487.33         | 0.10                   |
| 103 000                                  | SEALED AIR CORP 6.125 23-28 01/02S       | USD                   | 104 702.59        | 0.25                   |
| 517 000                                  | SELECT MEDICAL CORP 6.25 19-26 15/08S S  | USD                   | 520 947.30        | 1.22                   |
| 433 000                                  | SHIFT4 PAYMENTS LLC 4.625 20-26 01/11S   | USD                   | 428 866.12        | 1.00                   |
| 277 000                                  | SIRIUS SATELLITE 3.125 21-26 16/08S      | USD                   | 267 749.58        | 0.63                   |
| 286 000                                  | SIRIUS XM RADIO 5.00 17-27 01/08S        | USD                   | 281 657.09        | 0.66                   |
| 230 000                                  | SIX FLAGS 5.375 18-27 15/04S             | USD                   | 229 454.90        | 0.54                   |
| 85 000                                   | SIX FLAGS 6.5 21-28 01/10S               | USD                   | 86 252.48         | 0.20                   |
| 344 000                                  | SIX FLAGS ENTERTAIN 5.5 17-27 15/04S04S  | USD                   | 343 570.00        | 0.80                   |
| 64 000                                   | SIX FLAGS THEME PARKS 7.00 20-25 01/07S  | USD                   | 64 109.12         | 0.15                   |
| 148 000                                  | SM ENERGY CO 6.7500 24-29 01/08S         | USD                   | 148 776.26        | 0.35                   |
| 59 000                                   | SOUTHWESTERN ENERGY 8.375 20-28 15/09S   | USD                   | 60 747.58         | 0.14                   |
| 124 000                                  | SPRINGLEAF FINANCE 7.1250 18-26 15/03S   | USD                   | 126 592.84        | 0.30                   |
| 170 000                                  | SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S         | USD                   | 169 882.70        | 0.40                   |
| 165 000                                  | STANDARDAERO AVIATION 6.75 19-27 15/10S  | USD                   | 164 578.64        | 0.39                   |
| 117 000                                  | STANDARD INDUSTRIES 4.75 17-28 15/01S    | USD                   | 114 596.24        | 0.27                   |
| 304 000                                  | STANDARD INDUSTRIES 5.00 17-27 15/02S    | USD                   | 301 425.12        | 0.71                   |
| 147 000                                  | SUMMIT MATERIALS LLC 5.2500 20-29 15/01S | USD                   | 145 996.73        | 0.34                   |
| 150 000                                  | SUNOCO LP/FINAN 7.0000 23-28 15/09S      | USD                   | 155 652.75        | 0.36                   |
| 54 000                                   | SUNOCO LP 7.0000 24-29 01/05S            | USD                   | 56 400.30         | 0.13                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value                   | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|---|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe                  | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD   |  |                       |                   |                        |
| 68 000  | SUNOCO LP SUNOCO 6 19-19 16/07S          | USD                   | 68 359.04         | 0.16                   |
| 181 000   | TAYLOR MORRISON 5.75 19-28 15/01S        | USD                   | 184 349.40        | 0.43                   |
| 120 000   | TAYLOR MORRISON 5.8750 19-27 15/06S      | USD                   | 122 559.60        | 0.29                   |
| 70 000  | TELEFLEX INC 4.25 20-28 01/06S           | USD                   | 67 853.25         | 0.16                   |
| 55 000  | TENET HEALTHCARE 6.125 20-28 01/10S      | USD                   | 55 476.30         | 0.13                   |
| 585 000   | TENET HEALTHCARE 6.25 19-27 01/02S       | USD                   | 586 839.82        | 1.37                   |
| 277 000   | TERRAFORM POWER 5.0 17-28 31/01S         | USD                   | 274 677.36        | 0.64                   |
| 479 000   | TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S          | USD                   | 476 810.97        | 1.12                   |
| 80 000  | TIBCO SOFTWARE 9.0 23-29 30/09S          | USD                   | 81 201.20         | 0.19                   |
| 62 000  | TRANSDIGM INC 5.50 20-27 15/11S          | USD                   | 61 774.32         | 0.14                   |
| 399 000   | TRANSDIGM INC 6.375 24-29 01/03S         | USD                   | 412 005.41        | 0.96                   |
| 346 000   | TRANSDIGM INC 6.75 23-28 15/08S          | USD                   | 356 966.47        | 0.84                   |
| 105 000   | TRITON WATER HOLDINGS 6.25 21-29 01/04S  | USD                   | 104 976.38        | 0.25                   |
| 285 000   | UNITED AIR LINES INC 4.375 21-26 21/04S  | USD                   | 280 874.63        | 0.66                   |
| 233 000   | UNITED WHOLESALE MTGE 5.75 21-27 15/06S  | USD                   | 231 796.56        | 0.54                   |
| 86 000  | UNIVISION COMM 6.625 20-27 01/06S        | USD                   | 86 210.27         | 0.20                   |
| 80 000  | UNIVISION COMM 8 23-28 15/08S            | USD                   | 81 975.60         | 0.19                   |
| 189 000   | USA COMPRESSION PART 6.875 19-27 17/12S  | USD                   | 190 768.10        | 0.45                   |
| 205 000   | US FOODS INC 6.875 23-28 15/09S          | USD                   | 214 045.62        | 0.50                   |
| 77 000  | VELOCITY VEHICL 8.0000 24-29 01/06S      | USD                   | 80 222.88         | 0.19                   |
| 297 000   | VENTURE GLOBAL 8.1250 23-28 01/06S       | USD                   | 310 512.01        | 0.73                   |
| 42 000  | VENTURE GLOBAL 9.5000 23-29 01/02S       | USD                   | 47 165.58         | 0.11                   |
| 100 000   | VENTURE GLOBAL CALCAS 3.875 21-29 15/08S | USD                   | 94 597.51         | 0.22                   |
| 305 000   | VERTICAL US NEWCO 5.25 20-27 15/07S5/07S | USD                   | 301 454.37        | 0.71                   |
| 235 000   | VIKING CRUISES LTD 7.00 21-29 15/02S     | USD                   | 238 452.15        | 0.56                   |
| 229 000   | VISTRA OPERATIONS CO 5.5 18-26 01/09S08S | USD                   | 229 163.73        | 0.54                   |
| 123 000   | VISTRA OPERATIONS CO 5.625 19-27 15/02S  | USD                   | 122 838.26        | 0.29                   |
| 120 000   | VISTRA OPERATIONS CO 5 19-27 31/07S      | USD                   | 119 385.95        | 0.28                   |
| 261 000   | W.R. GRACE HOLDINGS 4.875 21-27 15/06S   | USD                   | 257 085.00        | 0.60                   |
| 258 000   | WASTE PRO USA INC 5.5 18-26 15/02S       | USD                   | 257 319.98        | 0.60                   |
| 387 000   | WESCO DISTRIBUTION 6.375 24-29 15/03S    | USD                   | 399 730.36        | 0.94                   |
| 100 000   | WESCO DISTRIBUTION 7.2500 20-28 15/06S   | USD                   | 102 438.63        | 0.24                   |
| 120 000   | WILLIAMS SCOTSMAN 4.6250 20-28 15/08S    | USD                   | 116 550.00        | 0.27                   |
| 92 000  | WILLIAMS SCOTSMAN INT 6.625 24-29 15/06S | USD                   | 94 857.98         | 0.22                   |
| 96 000  | ZF NA CAPITAL 4.75 15-25 29/04S          | USD                   | 95 286.65         | 0.22                   |
| 119 000   | ZF NA CAPITAL 6.875 23-28 14/04S         | USD                   | 120 737.40        | 0.28                   |
| 228 000   | ZOOMINFO TECHNOLOGIE 3.875 21-29 01/02S  | USD                   | 210 988.19        | 0.49                   |
| <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |  |                       | <b>213 232.11</b> | <b>0.50</b>            |
| <b>Germany/Germania</b>                                   |  |                       | <b>213 232.11</b> | <b>0.50</b>            |
| 215 241   | IHO VERWALTUNGS FL.R 16-26 15/09S        | USD                   | 213 232.11        | 0.50                   |

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

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

| Currency   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency      | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|--|----------------------------|
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i> | <i>Quantità vendute</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |               |                         | USD  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |               |                         | <b>61 656.00</b>                                 | <b>0.14</b>                |
| CHF  | 2 187 507.79               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 2 588 889.27            | 8 762.41   | 0.02                       |
| EUR  | 3 753 726.16               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 4 143 137.83            | 48 766.55  | 0.11                       |
| GBP  | 145 033.30                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 188 826.41              | 5 708.60   | 0.01                       |
| USD  | 80 731.46                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | GBP           | 61 367.50               | (1 581.56)                                       | (0.00)                     |

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



# PrivilEdge - Goldman Sachs Euro Credit

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Formerly · Precedentemente NN IP Euro Credit

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | EUR                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 384 984 255.81) | (2)        | 391 559 862.74        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 1 930 103.92          |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 349 839.10            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 4 832 088.17          |
| Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>  |            | 71 293.96             |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 43 522.17             |
|  |            | <b>398 786 710.06</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>   |            | 1 063 773.90          |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 3 676 129.82          |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 184 869.78            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 159 846.17            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 61 435.93             |
| Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>   |            | 232 828.15            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 91 786.81             |
| Unrealised depreciation on IRS/ <i>Minusvalenza non realizzata su IRS</i>  | (2)        | 1 147 994.21          |
| Unrealised depreciation on CDS/ <i>Minusvalenza non realizzata su CDS</i>  | (2)        | 176 288.81            |
|  |            | <b>6 794 953.58</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>391 991 756.48</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>287 979 389.71</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Interest on bonds, net/ <i>Interessi su obbligazioni, netti</i>   | (2)        | 9 864 817.17          |
| Bank interest/ <i>Interessi bancari</i>   |            | 140 794.63            |
| Other income/ <i>Altri redditi</i>  |            | 2 675.03              |
|   |            | <b>10 008 286.83</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/ <i>Commissioni di gestione</i>   | (3)        | 1 584 254.76          |
| Distribution fees/ <i>Commissioni di distribuzione</i>  | (3)        | 36 484.04             |
| Bank interest and charges/ <i>Interessi e oneri bancari</i>   |            | 9 929.31              |
| Interest on swaps, net/ <i>Interessi su swap, netti</i>   |            | 997 793.11            |
| Fixed Rate of Operational Costs/ <i>Tasso fisso di costo operativo</i>  | (4)        | 627 661.04            |
| Transaction Costs/ <i>Spese operative</i>   | (7)        | 4 333.75              |
| Formation/Reorganisation expenses/ <i>Ammortamento delle spese di costituzione/riorganizzazione</i>   | (2)        | 2.67                  |
| Dividends paid on CFDs/ <i>Dividendi pagati su CFDs</i>   |            | 40 444.44             |
| Other expenses/ <i>Altre spese</i>  |            | 3 369.61              |
|   |            | <b>3 304 272.73</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
| Net realised gain on sale of investments/ <i>Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti</i>   | (2)        | 904 386.87            |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine</i>  | (2)        | (28 819.16)           |
| Net realised loss on futures contracts/ <i>Perdita netta realizzata su contratti future</i>   | (2)        | (98 860.49)           |
| Net realised gain on swaps/ <i>Utile netto realizzato su swap</i>   | (2)        | 513 143.13            |
| Net realised loss on foreign exchange/ <i>Perdita netta realizzata su cambi</i>   | (2)        | (120 307.23)          |
|   |            | <b>7 873 557.22</b>   |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/ <i>Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti</i>  | (2)        | 20 691 371.13         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</i> | (2)        | 261 656.43            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/ <i>Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 120 889.00            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/ <i>Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS</i>   | (2)        | 1 464 189.18          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/ <i>Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS</i>   | (2)        | (488 664.91)          |
|   |            | <b>29 922 998.05</b>  |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
| Dividend paid/ <i>Dividendo pagato</i>  | (12)       | (635 827.91)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/ <i>Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione</i>   | (2)        | 74 725 196.63         |
|   |            | <b>391 991 756.48</b> |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>391 991 756.48</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegato 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                    | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - EUR - Capitalisation           | 576 149.7160                   | 702 532.5300               | 198 485.0150                   | 1 080 197.2310                 |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation  | 2 336 699.3410                 | 78 807.5990                | 2 308 666.6860                 | 106 840.2540                   |
| I - EUR - Capitalisation           | 45 541.4960                    | 1 524 702.2340             | 41 418.0410                    | 1 528 825.6890                 |
| I X9 - EUR - Capitalisation        | 500 186.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 500 186.0000                   |
| M - USD - Hedged - Distribution    | 36 651.2190                    | 312 496.9840               | 14 876.0000                    | 334 272.2030                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation  | 243 171.4540                   | 205 814.3990               | 215 865.2900                   | 233 120.5630                   |
| M - EUR - Capitalisation           | 11 054 698.7750                | 7 194 259.8780             | 2 948 485.8230                 | 15 300 472.8300                |
| M - EUR - Distribution             | 1 335 970.8380                 | 942 726.5340               | 171 326.3430                   | 2 107 371.0290                 |
| M X1 - EUR - Capitalisation        | 7 192 543.7490                 | 3 755 310.7210             | 3 080 158.3170                 | 7 867 696.1530                 |
| M X1 - EUR - Distribution          | 2 524 797.8650                 | 1 802 798.9810             | 648 595.9770                   | 3 679 000.8690                 |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation  | 14 800.0000                    | 9 663.0000                 | 11 763.0000                    | 12 700.0000                    |
| M - GBP - Hedged - Distribution    | 135 382.2660                   | 36 805.0000                | 70 798.9540                    | 101 388.3120                   |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution | 14 030.0000                    | 110 500.0000               | 0.0000                         | 124 530.0000                   |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation  | 798 880.8960                   | 0.0000                     | 168 816.6150                   | 630 064.2810                   |
| N - EUR - Capitalisation           | 3 379 755.9550                 | 2 394 867.1780             | 2 152 676.8540                 | 3 621 946.2790                 |
| N - EUR - Distribution             | 700 662.0000                   | 933 738.2900               | 383 768.0000                   | 1 250 632.2900                 |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 10 710 071.70 | 5 234 151.68  | 1 125 057.89  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.9149        | 9.0847        | 8.8017        |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 039 495.04  | 21 250 611.92 | 29 997 766.88 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.7294        | 9.0943        | 8.9155        |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 15 879 385.52 | 430 478.56    | 646 872.13    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3867       | 9.4524        | 9.0960        |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 235 313.44  | 4 755 386.51  | 4 567 352.73  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.4667       | 9.5072        | 9.1313        |
| <b>M - USD - Hedged - Distribution</b>                         | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 702 344.92  | 369 113.79    | 350 576.46    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.0758       | 10.0710       | 9.5652        |



## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023     | 30/09/2022    |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 231 661.60   | 2 180 907.64   | 3 378 889.14  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.5730         | 8.9686         | 8.8125        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 156 364 897.51 | 103 050 093.24 | 54 999 147.51 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2196        | 9.3218         | 8.9909        |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 20 454 140.88  | 11 984 774.71  | 8 247 249.64  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.7060         | 8.9708         | 8.7302        |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 81 788 247.18  | 67 976 665.48  | 28 912 592.47 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3955        | 9.4510         | 9.0855        |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                               | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 35 867 278.62  | 22 749 005.88  | 7 446 631.38  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.7492         | 9.0102         | 8.7687        |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 138 516.66     | 145 544.03     | 138 465.81    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.9068        | 9.8341         | 9.3558        |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 050 949.13   | 1 282 483.87   | 1 401 237.59  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3656        | 9.4731         | 9.0900        |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 297 480.16   | 133 559.80     | 64 002.54     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.4190        | 9.5196         | 9.1432        |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 077 814.17   | 7 212 522.94   | 6 832 663.03  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.6463         | 9.0283         | 8.8623        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 37 298 295.78  | 31 715 038.86  | 19 595 353.24 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2979        | 9.3838         | 9.0417        |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 12 157 427.53  | 6 295 762.55   | 3 030 413.88  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.7210         | 8.9854         | 8.7454        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe   | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | EUR                   |                        |
| <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |   |                       | <b>391 559 862.74</b> | <b>99.89</b>           |
| <b>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</b> |   |                       | <b>374 416 361.36</b> | <b>95.52</b>           |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |   |                       | <b>282 643 709.78</b> | <b>72.10</b>           |
|  | <b>Australia</b>  |                       | <b>2 470 462.66</b>   | <b>0.63</b>            |
| 732 000  | TOYOTA FINANCE AUST 3.386 24-30 18/03U                  | EUR                   | 739 166.28            | 0.19                   |
| 500 000  | TRANSURBAN FINANCE 1.75 17-28 29/03A                    | EUR                   | 480 987.50            | 0.12                   |
| 1 307 000  | WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A                 | EUR                   | 1 250 308.88          | 0.32                   |
|  | <b>Austria</b>  |                       | <b>1 093 700.50</b>   | <b>0.28</b>            |
| 900 000  | ERSTE GROUP BANK AG 3.25 24-32 27/08A                   | EUR                   | 903 253.50            | 0.23                   |
| 200 000  | RAIFFEISENBK AUSTRIA 0.375 19-26 25/09A                 | EUR                   | 190 447.00            | 0.05                   |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>                                   |                       | <b>7 824 347.13</b>   | <b>2.00</b>            |
| 300 000  | ALIXIS FINANCE 0.8750 21-28 08/11A                      | EUR                   | 267 445.50            | 0.07                   |
| 680 000  | ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A                  | EUR                   | 659 076.40            | 0.17                   |
| 1 000 000  | ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A                | EUR                   | 929 205.00            | 0.24                   |
| 200 000  | ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.75 16-36 17/03A                  | EUR                   | 188 856.00            | 0.05                   |
| 1 483 000  | ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.875 20-32 02/04A                 | EUR                   | 1 472 915.60          | 0.38                   |
| 2 975 000  | ANHEUSER-BUSCH INBEV 3.75 24-37 22/03A                  | EUR                   | 3 051 323.63          | 0.78                   |
| 400 000  | KBC GROUPE SA/NV 4.375 23-31 06/12A                     | EUR                   | 429 472.00            | 0.11                   |
| 200 000  | KBC GROUPE SA 3 22-30 25/08A                            | EUR                   | 197 187.00            | 0.05                   |
| 600 000  | PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A                            | EUR                   | 628 866.00            | 0.16                   |
|  | <b>British Virgin Islands/Isole Vergini Britanniche</b> |                       | <b>896 004.20</b>     | <b>0.23</b>            |
| 910 000  | GLOBAL SWITCH HLDGS 2.25 17-27 31/05A                   | EUR                   | 896 004.20            | 0.23                   |
|  | <b>Canada</b>   |                       | <b>5 553 706.53</b>   | <b>1.42</b>            |
| 500 000  | DESJARDINS QUEBEC 0.01 21-26 08/04A                     | EUR                   | 481 325.00            | 0.12                   |
| 1 992 000  | FAIRFAX FIN HLDG 2.75 18-28 29/03A                      | EUR                   | 1 964 570.16          | 0.50                   |
| 1 125 000  | GREAT WEST LIFE 4.7 22-29 16/11A                        | EUR                   | 1 211 225.63          | 0.31                   |
| 800 000  | ROYAL BANK OF CANADA 0.01 21-28 05/10A                  | EUR                   | 723 572.00            | 0.18                   |
| 644 000  | TORONTO DOMINION BANK 3.631 22-29 13/12A                | EUR                   | 660 798.74            | 0.17                   |
| 500 000  | TORONTO DOMINION BANK 3.765 23-26 08/09A                | EUR                   | 512 215.00            | 0.13                   |
|  | <b>Denmark/Danimarca</b>                                |                       | <b>2 329 279.49</b>   | <b>0.59</b>            |
| 597 000  | CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A                  | EUR                   | 559 550.19            | 0.14                   |
| 500 000  | CARLSBERG BREWERIES 0.875 19-29 01/07A                  | EUR                   | 454 540.00            | 0.12                   |
| 1 279 000  | NOVO NORDISK FINANCE 3.375 24-34 21/05A                 | EUR                   | 1 315 189.30          | 0.34                   |
|  | <b>Finland/Finlandia</b>                                |                       | <b>3 829 576.36</b>   | <b>0.98</b>            |
| 100 000  | BALDER FINLAND OYJ 1 21-29 20/01A                       | EUR                   | 88 958.00             | 0.02                   |
| 200 000  | KOJAMO PLC 1.625 18-25 07/03A                           | EUR                   | 198 172.00            | 0.05                   |
| 205 000  | METSO OUTOTEC OYJ 0.875 20-28 26/11A                    | EUR                   | 189 416.92            | 0.05                   |
| 254 000  | METSO OUTOTEC OYJ 4.875 22-27 07/12A                    | EUR                   | 266 566.65            | 0.07                   |
| 1 855 000  | NESTO OYJ 3.875 23-31 21/05A                            | EUR                   | 1 900 892.70          | 0.48                   |
| 200 000  | OP CORPORATE BANK 0.1 20-27 16/11A/11A                  | EUR                   | 184 749.00            | 0.05                   |
| 230 000  | UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A                     | EUR                   | 205 986.85            | 0.05                   |
| 818 000  | UPM KYMMENE CORP 2.25 22-29 23/05A                      | EUR                   | 794 834.24            | 0.20                   |
|  | <b>France/Francia</b>                                   |                       | <b>38 851 925.07</b>  | <b>9.91</b>            |
| 900 000  | AYVENS 4.875 23-28 06/10A                               | EUR                   | 953 523.00            | 0.24                   |
| 1 200 000  | BFCM 0.01 21-26 11/05A                                  | EUR                   | 1 147 752.00          | 0.29                   |
| 300 000  | BFCM 0.25 21-28 19/01A                                  | EUR                   | 270 315.00            | 0.07                   |
| 400 000  | BFCM 1.625 17-27 15/11A                                 | EUR                   | 381 012.00            | 0.10                   |
| 800 000  | BFCM 3.75 22-33 01/02A                                  | EUR                   | 829 296.00            | 0.21                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                              | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                            | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | EUR                  |                        |
| 500 000                                  | BFCM 4.125 23-30 18/09A                 | EUR                   | 528 857.50           | 0.13                   |
| 900 000                                  | BFCM 4.125 23-33 14/06A                 | EUR                   | 958 405.50           | 0.24                   |
| 800 000                                  | BFCM 4.375 23-30 02/05A                 | EUR                   | 837 864.00           | 0.21                   |
| 1 400 000                                | BFCM 4.75 23-31 10/11A                  | EUR                   | 1 507 695.00         | 0.38                   |
| 500 000                                  | BNP PARIBAS SA 1.375 19-29 28/05A       | EUR                   | 461 627.50           | 0.12                   |
| 1 600 000                                | BNP PARIBAS SA 3.625 22-29 01/09A       | EUR                   | 1 631 504.00         | 0.42                   |
| 800 000                                  | BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A             | EUR                   | 831 232.00           | 0.21                   |
| 200 000                                  | BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A             | EUR                   | 217 049.00           | 0.06                   |
| 800 000                                  | BPCE 4.125 23-28 10/07A                 | EUR                   | 834 720.00           | 0.21                   |
| 400 000                                  | BPCE SA 3.50 23-28 25/01A               | EUR                   | 408 032.00           | 0.10                   |
| 1 500 000                                | BPCE SFH 0.01 22-27 21/01A              | EUR                   | 1 417 807.50         | 0.36                   |
| 500 000                                  | CARREFOUR 4.375 23-31 14/11A            | EUR                   | 532 857.50           | 0.14                   |
| 400 000                                  | CREDIT AGRICOLE 3.75 24-34 22/01A       | EUR                   | 414 984.00           | 0.11                   |
| 600 000                                  | CREDIT MUTUEL ARKEA 0.01 20-26 28/10A   | EUR                   | 577 707.00           | 0.15                   |
| 1 200 000                                | CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A  | EUR                   | 1 218 174.00         | 0.31                   |
| 1 500 000                                | ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A      | EUR                   | 1 514 392.50         | 0.39                   |
| 1 000 000                                | ELIS SA 1.625 19-28 03/04A              | EUR                   | 943 145.00           | 0.24                   |
| 700 000                                  | ENGIE SA 4.25 23-34 06/09A              | EUR                   | 740 999.00           | 0.19                   |
| 900 000                                  | ENGIE SPA 4.25 23-43 11/01A             | EUR                   | 919 359.00           | 0.23                   |
| 395 000                                  | FIRMENICH PRODUCTION 1.375 20-26 30/04A | EUR                   | 385 806.37           | 0.10                   |
| 500 000                                  | ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A        | EUR                   | 531 540.00           | 0.14                   |
| 1 000 000                                | KERING 3.625 23-31 05/09A               | EUR                   | 1 024 965.00         | 0.26                   |
| 1 100 000                                | KERING FINANCE 3.625 24-36 11/03A       | EUR                   | 1 094 731.00         | 0.28                   |
| 600 000                                  | KERING SA 3.875 23-35 05/09A            | EUR                   | 616 041.00           | 0.16                   |
| 400 000                                  | KLEPIERRE 3.875 24-33 23/09A            | EUR                   | 406 262.00           | 0.10                   |
| 700 000                                  | LVMH 3.5 23-33 07/09A                   | EUR                   | 727 314.00           | 0.19                   |
| 300 000                                  | OPMOBILITY 4.875 24-29 13/03A           | EUR                   | 299 736.00           | 0.08                   |
| 1 600 000                                | PERNOD RICARD SA 3.75 23-33 15/09A      | EUR                   | 1 651 248.00         | 0.42                   |
| 1 000 000                                | PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A     | EUR                   | 1 010 890.00         | 0.26                   |
| 900 000                                  | RCI BANQUE SA 1.75 19-26 10/04A         | EUR                   | 880 321.50           | 0.22                   |
| 570 000                                  | RCI BANQUE SA 4.5 23-27 06/04A          | EUR                   | 584 586.30           | 0.15                   |
| 1 694 000                                | RCI BANQUE SA 4.625 23-26 13/07A        | EUR                   | 1 725 745.56         | 0.44                   |
| 128 000                                  | RCI BANQUE SA 4.875 22-28 21/09A        | EUR                   | 134 211.84           | 0.03                   |
| 1 400 000                                | SCHNEIDER ELECTRIC S 3.0 24-30 03/09A   | EUR                   | 1 415 099.00         | 0.36                   |
| 1 200 000                                | SCHNEIDER ELECTRIC S 3.5 23-33 12/06A   | EUR                   | 1 243 440.00         | 0.32                   |
| 500 000                                  | SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A   | EUR                   | 474 625.00           | 0.12                   |
| 600 000                                  | SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-30 06/12A   | EUR                   | 617 265.00           | 0.16                   |
| 1 600 000                                | SOCIETE GENERALE SA 4.25 23-26 28/09A   | EUR                   | 1 642 600.00         | 0.42                   |
| 300 000                                  | SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A  | EUR                   | 323 788.50           | 0.08                   |
| 200 000                                  | TDF INFRASTRUCTURE 1.75 21-29 01/12A    | EUR                   | 181 249.00           | 0.05                   |
| 1 000 000                                | VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8 20-32 15/06A   | EUR                   | 847 965.00           | 0.22                   |
| 1 000 000                                | VIGIE 2.375 22-30 24/05A                | EUR                   | 954 185.00           | 0.24                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>                 |                       | <b>28 420 288.94</b> | <b>7.25</b>            |
| 1 500 000                                | AMPRION 3.971 22-32 22/09A              | EUR                   | 1 568 895.00         | 0.40                   |
| 1 400 000                                | AMPRION GMBH 3.875 23-28 07/09A         | EUR                   | 1 446 032.00         | 0.37                   |
| 300 000                                  | BASF 4.5 23-35 08/03A                   | EUR                   | 325 092.00           | 0.08                   |
| 800 000                                  | BOSCH GMBH ROBERT 3.625 23-30 02/06A    | EUR                   | 822 380.00           | 0.21                   |
| 1 100 000                                | BOSCH GMBH ROBERT 4.0 23-35 02/06A      | EUR                   | 1 137 438.50         | 0.29                   |
| 200 000                                  | DEUTSCHE BANK AG 1.375 21-32 17/02A     | EUR                   | 173 961.00           | 0.04                   |
| 400 000                                  | DEUTSCHE BANK AG 1.625 20-27 20/01A     | EUR                   | 387 074.00           | 0.10                   |
| 800 000                                  | DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-27 16/05A   | EUR                   | 792 948.00           | 0.20                   |
| 365 000                                  | E.ON SE 4.125 24-44 25/03A              | EUR                   | 375 845.98           | 0.10                   |
| 800 000                                  | EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A         | EUR                   | 763 512.00           | 0.19                   |
| 400 000                                  | EUROGRID GMBH 1.875 15-25 10/06A        | EUR                   | 396 276.00           | 0.10                   |
| 500 000                                  | EUROGRID GMBH 3.2790 22-31 05/09A       | EUR                   | 499 290.00           | 0.13                   |
| 300 000                                  | FRESENIUS SE 5.125 23-30 05/10A         | EUR                   | 328 303.50           | 0.08                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| EUR                                      |  |                       |                      |                        |
| 693 000                                  | HEIDELBERGCEMENT AG 3.75 23-32 31/05A    | EUR                   | 706 267.49           | 0.18                   |
| 869 000                                  | KNORR-BREMSE AG 3.0000 24-29 30/09A      | EUR                   | 868 747.99           | 0.22                   |
| 1 132 000                                | KNORR-BREMSE AG 3.2500 24-32 30/09A      | EUR                   | 1 124 760.86         | 0.29                   |
| 400 000                                  | LEG IMMOBILIEN SE 0.8750 22-29 17/01A    | EUR                   | 361 714.00           | 0.09                   |
| 300 000                                  | LEG IMMOBILIEN SE 1.0000 21-32 19/11A    | EUR                   | 243 843.00           | 0.06                   |
| 2 665 000                                | RWE AG 2.7500 22-30 24/05A               | EUR                   | 2 617 283.17         | 0.67                   |
| 1 300 000                                | SANTANDER CONS BK 4.375 23-27 13/09A     | EUR                   | 1 356 257.50         | 0.35                   |
| 1 400 000                                | SANTANDER CONS BK 4.5 23-26 30/06A       | EUR                   | 1 435 105.00         | 0.37                   |
| 2 000 000                                | SCHAEFFLER AG 4.5 24-30 28/03A           | EUR                   | 1 975 750.00         | 0.50                   |
| 525 000                                  | SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A           | EUR                   | 513 324.00           | 0.13                   |
| 133 000                                  | SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A           | EUR                   | 127 553.65           | 0.03                   |
| 752 000                                  | VOLKSWAGEN FIN SVS AG 3.875 24-30 10/09A | EUR                   | 755 872.80           | 0.19                   |
| 1 800 000                                | VOLKSWAGEN LEASING 3.8750 24-28 11/10A   | EUR                   | 1 825 038.00         | 0.47                   |
| 300 000                                  | VONOVIA FINANCE BV 0.5000 19-29 14/09A   | EUR                   | 262 756.50           | 0.07                   |
| 300 000                                  | VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A    | EUR                   | 280 245.00           | 0.07                   |
| 800 000                                  | VONOVIA FINANCE BV 1.00 20-30 09/07A     | EUR                   | 699 476.00           | 0.18                   |
| 1 200 000                                | VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A           | EUR                   | 1 070 454.00         | 0.27                   |
| 1 000 000                                | VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A            | EUR                   | 935 060.00           | 0.24                   |
| 100 000                                  | VONOVIA SE 1.625 21-51 01/09A            | EUR                   | 59 080.00            | 0.02                   |
| 800 000                                  | VONOVIA SE 4.25 24-34 10/04A             | EUR                   | 823 320.00           | 0.21                   |
| 700 000                                  | VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A             | EUR                   | 730 838.50           | 0.19                   |
| 500 000                                  | VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A              | EUR                   | 539 887.50           | 0.14                   |
| 100 000                                  | ZF FINANCE GMBH 2.25 21-28 03/05A        | EUR                   | 90 606.00            | 0.02                   |
|  | <b>Iceland/Islanda</b>                   |                       | <b>1 495 056.05</b>  | <b>0.38</b>            |
| 859 000                                  | ARION BANK 4.625 24-28 21/11A            | EUR                   | 894 923.38           | 0.23                   |
| 563 000                                  | LANDSBANKINN HF 6.375 23-27 12/03A       | EUR                   | 600 132.67           | 0.15                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>                   |                       | <b>7 279 873.41</b>  | <b>1.86</b>            |
| 165 000                                  | ATLAS COPCO FINANCE 0.75 22-32 08/02A    | EUR                   | 141 311.77           | 0.04                   |
| 541 000                                  | ESB FIN 3.75 23-43 25/01A                | EUR                   | 530 518.13           | 0.14                   |
| 1 179 000                                | GLENCORE CAPITAL FIN 4.154 24-31 29/04A  | EUR                   | 1 217 594.57         | 0.31                   |
| 2 100 000                                | LINDE PUBLIC LIMITED 3.4 24-36 14/02A    | EUR                   | 2 116 475.57         | 0.54                   |
| 2 063 000                                | PARTNERRE IRELAND FIN 1.25 16-26 15/09A  | EUR                   | 1 997 499.75         | 0.51                   |
| 603 000                                  | SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S     | EUR                   | 601 347.78           | 0.15                   |
| 200 000                                  | SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S       | EUR                   | 192 270.00           | 0.05                   |
| 223 000                                  | VODAFONE INTL FIN 3.75 22-34 02/12A      | EUR                   | 230 728.07           | 0.06                   |
| 320 000                                  | ZURICH FINANCE 3 21-51 19/01A            | USD                   | 252 127.77           | 0.06                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>                      |                       | <b>9 082 961.91</b>  | <b>2.32</b>            |
| 600 000                                  | AUTOSTRADE 2 20-28 08/03A                | EUR                   | 571 500.00           | 0.15                   |
| 423 000                                  | AUTOSTRADE PER L ITA 4.75 23-31 24/01A   | EUR                   | 448 978.54           | 0.11                   |
| 800 000                                  | INFRASTRUTTURE 1.7500 21-31 19/04A       | EUR                   | 732 652.00           | 0.19                   |
| 1 600 000                                | INFRA WIRELESS ITA 1.875 20-26 08/07A    | EUR                   | 1 563 224.00         | 0.40                   |
| 575 000                                  | INTESA SANPAOLO 1 19-26 19/11A           | EUR                   | 553 811.25           | 0.14                   |
| 589 000                                  | INTESA SANPAOLO 4 23-26 19/05A           | EUR                   | 599 484.20           | 0.15                   |
| 469 000                                  | INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A       | EUR                   | 518 918.01           | 0.13                   |
| 1 409 000                                | ITALGAS 3.125 24-29 08/02A               | EUR                   | 1 410 091.98         | 0.36                   |
| 600 000                                  | TERNA RETE ELET 4.7500 24-49 31/12A      | EUR                   | 614 412.00           | 0.16                   |
| 2 034 000                                | TERNA RETE ELETTRICA 3.50 24-31 17/01A   | EUR                   | 2 069 889.93         | 0.53                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>                    |                       | <b>11 568 638.12</b> | <b>2.95</b>            |
| 700 000                                  | ASAHI GROUP HLD 0.541 20-28 23/10A       | EUR                   | 636 730.50           | 0.16                   |
| 2 000 000                                | ASAHI GROUP HOLDINGS 0.336 21-27 19/04A  | EUR                   | 1 879 220.00         | 0.48                   |
| 156 000                                  | EAST JAPAN RAILWAY 1.85 22-33 13/04A/04A | EUR                   | 141 836.76           | 0.04                   |
| 1 900 000                                | EAST JAPAN RAILWAY 3.533 24-36 04/09A    | EUR                   | 1 922 021.00         | 0.49                   |
| 889 000                                  | EAST JAPAN RAILWAY 3.976 23-32 05/09A    | EUR                   | 943 935.76           | 0.24                   |
| 1 817 000                                | SUMITOMO MITSUI FIN 0.632 19-29 23/10A   | EUR                   | 1 602 757.53         | 0.41                   |
| 300 000                                  | TAKEDA PHARMA 1 20-29 09/07A             | EUR                   | 274 767.00           | 0.07                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegato 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| EUR                                      |  |                       |                      |                        |
| 1 955 000                                | TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A          | EUR                   | 1 934 599.57         | 0.49                   |
| 300 000                                  | TAKEDA PHARMA 2 20-40 09/07A             | EUR                   | 238 800.00           | 0.06                   |
| 2 000 000                                | TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A             | EUR                   | 1 993 970.00         | 0.51                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>            |                       | <b>15 005 515.98</b> | <b>3.83</b>            |
| 450 000                                  | ARCELORMITTAL SA 1.75 19-25 19/11A       | EUR                   | 442 593.00           | 0.11                   |
| 200 000                                  | AROUNDTOWN SA 1.45 19-28 09/07A          | EUR                   | 181 623.00           | 0.05                   |
| 200 000                                  | AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A         | EUR                   | 184 686.00           | 0.05                   |
| 1 876 000                                | BECTON DICKINSON 4.029 24-36 07/06A      | EUR                   | 1 948 010.26         | 0.50                   |
| 600 000                                  | BLACKSTONE PROPERTY P 3.625 22-29 29/10A | EUR                   | 593 538.00           | 0.15                   |
| 500 000                                  | CBRE GLOBAL INVESTOR 0.5 21-28 27/01A    | EUR                   | 456 620.00           | 0.12                   |
| 1 000 000                                | DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A   | EUR                   | 863 470.00           | 0.22                   |
| 100 000                                  | GRAND CITY PROPERTIES 0.125 21-28 11/01A | EUR                   | 89 564.50            | 0.02                   |
| 832 000                                  | HIGHLAND HOLDINGS 0.318 21-26 15/12A/12A | EUR                   | 788 765.12           | 0.20                   |
| 276 000                                  | JOHN DEERE CASH MGT 2.2 20-32 02/04A4A   | EUR                   | 261 235.38           | 0.07                   |
| 200 000                                  | LOGICOR FINANCING 1.5 20-26 13/07A       | EUR                   | 193 712.00           | 0.05                   |
| 678 000                                  | LOGICOR FINANCING 1.625 19-27 15/07A/07A | EUR                   | 647 900.19           | 0.17                   |
| 400 000                                  | LOGICOR FINANCING S. 0.875 21-31 14/01A  | EUR                   | 333 140.00           | 0.08                   |
| 1 525 000                                | MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.375 20-28 15/10A | EUR                   | 1 391 646.37         | 0.36                   |
| 814 000                                  | MEDTRONIC GLOBAL HLDG 3.375 22-34 15/10A | EUR                   | 828 892.13           | 0.21                   |
| 800 000                                  | P3 GROUP SARL 1.6250 22-29 26/01A        | EUR                   | 737 176.00           | 0.19                   |
| 1 107 000                                | PROLOGIS INTL FDG 3.7000 24-34 07/10A    | EUR                   | 1 101 276.81         | 0.28                   |
| 136 000                                  | PROLOGIS INTL FDG II 1.625 20-32 17/06A  | EUR                   | 119 070.72           | 0.03                   |
| 200 000                                  | REPSOL EUROPE FINANC 3.625 24-34 05/09A  | EUR                   | 200 957.00           | 0.05                   |
| 100 000                                  | SEGRO CAPITAL SARL 0.5 21-31 22/09A2/09A | EUR                   | 82 345.00            | 0.02                   |
| 125 000                                  | SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A      | EUR                   | 120 882.50           | 0.03                   |
| 1 000 000                                | TRATON FINANCE LUX 4.5 23-26 23/11A      | EUR                   | 1 026 580.00         | 0.26                   |
| 2 400 000                                | TRATON FINANCE LUX 4 23-25 16/09A        | EUR                   | 2 411 832.00         | 0.62                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>           |                       | <b>49 504 111.10</b> | <b>12.63</b>           |
| 1 200 000                                | ABERTIS INFRA FIN 2.625 21-XX 26/04A     | EUR                   | 1 149 888.00         | 0.29                   |
| 500 000                                  | ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A          | EUR                   | 526 437.50           | 0.13                   |
| 900 000                                  | ABN AMRO BANK 5.5 23-33 21/09A           | EUR                   | 955 336.50           | 0.24                   |
| 300 000                                  | ABN AMRO BANK NV 3.8750 24-32 15/01A     | EUR                   | 309 727.50           | 0.08                   |
| 146 000                                  | AGCO INTL HLDG BV 0.8 21-28 06/10A06/10A | EUR                   | 132 489.16           | 0.03                   |
| 1 200 000                                | AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A    | EUR                   | 1 223 580.00         | 0.31                   |
| 300 000                                  | ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A  | EUR                   | 294 555.00           | 0.08                   |
| 2 940 000                                | ARGENTUM NETHERLANDS 5.75 15-50 15/08A   | USD                   | 2 641 758.80         | 0.67                   |
| 1 100 000                                | ATRADIUS NV 5.0 24-34 17/04A             | EUR                   | 1 146 662.00         | 0.29                   |
| 3 446 000                                | BMW INTL INVESTMENT 3.125 24-30 27/08A   | EUR                   | 3 461 799.91         | 0.88                   |
| 1 288 000                                | BNI (FINANCE) B.V. 3.875 23-30 01/12A    | EUR                   | 1 338 045.24         | 0.34                   |
| 600 000                                  | BRENTAG FINANCE 0.50 21-29 06/10A        | EUR                   | 528 684.00           | 0.13                   |
| 271 000                                  | COCA COLA HBC FIN 2.75 22-25 23/09A3/09A | EUR                   | 270 336.05           | 0.07                   |
| 332 000                                  | CTP NV 0.75 21-27 18/02A                 | EUR                   | 314 027.18           | 0.08                   |
| 400 000                                  | CTP NV 1.5000 21-31 27/09A               | EUR                   | 341 912.00           | 0.09                   |
| 500 000                                  | CTP NV 4.75 24-30 05/02A                 | EUR                   | 518 702.50           | 0.13                   |
| 691 000                                  | DANFOSS FINANCE I BV 0.375 21-28 28/10A  | EUR                   | 619 647.34           | 0.16                   |
| 568 000                                  | DANFOSS FINANCE II B 4.125 23-29 02/12A  | EUR                   | 592 000.84           | 0.15                   |
| 290 000                                  | DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A     | EUR                   | 262 196.25           | 0.07                   |
| 100 000                                  | DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A      | EUR                   | 82 072.50            | 0.02                   |
| 430 000                                  | E.ON INTL FINANCE 6.375 02-32 07/06A     | GBP                   | 559 545.22           | 0.14                   |
| 1 094 000                                | ENBW INTL FINANCE 3.5 24-31 22/07A       | EUR                   | 1 117 898.43         | 0.29                   |
| 658 000                                  | ENBW INTL FINANCE 4.3 23-34 23/05A       | EUR                   | 698 661.11           | 0.18                   |
| 1 046 000                                | ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A       | EUR                   | 919 486.30           | 0.23                   |
| 600 000                                  | ENEL FINANCE INTL 0.875 21-36 17/06A     | EUR                   | 443 730.00           | 0.11                   |
| 1 300 000                                | EON INTL FINAN BV 1.25 17-27 19/10A      | EUR                   | 1 249 956.50         | 0.32                   |
| 900 000                                  | GLOBAL SWITCH FINANCE 1.375 20-30 07/10A | EUR                   | 828 166.50           | 0.21                   |
| 200 000                                  | HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.625 22-25 24/07A | EUR                   | 194 201.00           | 0.05                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| EUR                                      |  |                       |                      |                        |
| 186 000                                  | HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.75 21-29 06/09A  | EUR                   | 153 405.36           | 0.04                   |
| 300 000                                  | HEIMSTADEN BOSTAD TSY 1.625 21-31 13/10A | EUR                   | 240 505.50           | 0.06                   |
| 1 047 000                                | IMCD NV 4.8750 23-28 18/09A              | EUR                   | 1 104 506.47         | 0.28                   |
| 900 000                                  | ING BANK NV 4.125 23-26 02/10A           | EUR                   | 925 348.50           | 0.24                   |
| 800 000                                  | INNOGY FINANCE BV 5.75 03-33 14/02A      | EUR                   | 940 488.00           | 0.24                   |
| 322 000                                  | JDE PEET S BV 4.5 23-34 23/01A           | EUR                   | 338 291.59           | 0.09                   |
| 1 094 000                                | KONINKLIJKE DSM NV 3.625 24-34 02/07A    | EUR                   | 1 125 113.36         | 0.29                   |
| 1 200 000                                | KONINKLIJKE PHILIPS 4.25 23-31 08/09A    | EUR                   | 1 263 564.00         | 0.32                   |
| 800 000                                  | KPN NV 3.875 24-36 16/02A                | EUR                   | 820 016.00           | 0.21                   |
| 1 747 000                                | MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A    | EUR                   | 1 785 704.78         | 0.46                   |
| 400 000                                  | NATURGY FINANCE BV 1.25 16-26 19/04A     | EUR                   | 390 780.00           | 0.10                   |
| 400 000                                  | NATURGY FINANCE BV 1.375 17-27 19/01A    | EUR                   | 388 342.00           | 0.10                   |
| 1 200 000                                | NATURGY FINANCE BV 3.625 24-34 02/10A    | EUR                   | 1 188 864.00         | 0.30                   |
| 200 000                                  | NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A          | EUR                   | 196 184.00           | 0.05                   |
| 400 000                                  | NIBC BANK NV 6.0 23-28 16/11A            | EUR                   | 439 156.00           | 0.11                   |
| 300 000                                  | PROSUS NV 2.085 22-30 19/01A             | EUR                   | 275 290.50           | 0.07                   |
| 936 000                                  | RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A       | EUR                   | 949 520.52           | 0.24                   |
| 620 000                                  | RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A        | EUR                   | 646 322.10           | 0.16                   |
| 1 354 000                                | REPSOL INTL FINANCE FL.R 21-XX 22/03A    | EUR                   | 1 309 460.17         | 0.33                   |
| 138 000                                  | SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A   | EUR                   | 127 169.76           | 0.03                   |
| 500 000                                  | SARTORIUS FINANCE BV 4.375 23-29 14/09A  | EUR                   | 523 392.50           | 0.13                   |
| 1 500 000                                | SIEMENS FINANCIERING 3.375 24-37 22/02A  | EUR                   | 1 513 155.00         | 0.39                   |
| 500 000                                  | SIGNIFY NV 2.375 20-27 11/05A            | EUR                   | 493 692.50           | 0.13                   |
| 865 000                                  | SIKA CAPITAL BV 3.75 23-30 03/05A        | EUR                   | 895 711.82           | 0.23                   |
| 1 141 000                                | SWISSCOM FINANCE BV 3.6250 24-36 29/11A  | EUR                   | 1 173 763.82         | 0.30                   |
| 480 000                                  | SWISSCOM FINANCE BV 3.875 24-44 29/05A   | EUR                   | 495 009.60           | 0.13                   |
| 720 000                                  | TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-29 11/07A  | EUR                   | 723 351.60           | 0.18                   |
| 1 500 000                                | UNILEVER FINANCE NL 3.25 23-31 23/02A    | EUR                   | 1 542 637.50         | 0.39                   |
| 1 997 000                                | UNILEVER FINANCE NL 3.25 24-32 15/02A    | EUR                   | 2 053 195.58         | 0.52                   |
| 196 000                                  | UNIVERSAL MUSIC GROU 4.0 23-31 13/06A    | EUR                   | 206 468.36           | 0.05                   |
| 114 000                                  | VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A | EUR                   | 110 835.93           | 0.03                   |
| 1 173 000                                | VITERRA FIN BV 1 21-28 24/09A1-28 24/09A | EUR                   | 1 082 637.95         | 0.28                   |
| 1 400 000                                | ZF EUROPE FINANCE 4.75 24-29 31/01A      | EUR                   | 1 360 723.00         | 0.35                   |
| <b>New Zealand/Nuova Zelanda</b>         |  |                       | <b>2 100 823.38</b>  | <b>0.54</b>            |
| 1 125 000                                | ASB FINANCE LTD 0.25 21-28 08/09A        | EUR                   | 1 015 621.88         | 0.26                   |
| 1 060 000                                | BANK OF NEW ZEALAND 3.661 24-29 17/07A   | EUR                   | 1 085 201.50         | 0.28                   |
| <b>Norway/Norvegia</b>                   |  |                       | <b>3 110 207.51</b>  | <b>0.79</b>            |
| 700 000                                  | SPAREBANK 1 SR-BANK 0.25 21-26 09/11A    | EUR                   | 664 989.50           | 0.17                   |
| 1 594 000                                | SR BANK SPAREBANKEN 3.375 24-29 14/11A   | EUR                   | 1 622 158.01         | 0.41                   |
| 800 000                                  | SR BANK SPAREBANKEN 3.625 24-29 12/03A   | EUR                   | 823 060.00           | 0.21                   |
| <b>Portugal/Portogallo</b>               |  |                       | <b>2 678 466.00</b>  | <b>0.68</b>            |
| 500 000                                  | BRISA CONCESSAO 2.375 17-27 10/05A       | EUR                   | 493 107.50           | 0.13                   |
| 1 100 000                                | EDP SA 1.7 20-80 20/07A                  | EUR                   | 1 080 596.00         | 0.28                   |
| 500 000                                  | EDP SA 3.875 23-28 26/06A                | EUR                   | 516 642.50           | 0.13                   |
| 600 000                                  | GALP ENERGIA SA 2 20-26 15/01A           | EUR                   | 588 120.00           | 0.15                   |
| <b>South Korea/Corea del Sud</b>         |  |                       | <b>557 980.87</b>    | <b>0.14</b>            |
| 542 000                                  | KIM GLOBAL KPS ACIV 4.0 23-27 13/04A     | EUR                   | 557 980.87           | 0.14                   |
| <b>Spain/Spagna</b>                      |  |                       | <b>15 428 665.86</b> | <b>3.94</b>            |
| 1 200 000                                | BANCO SANTANDER ALL 3.875 24-29 22/04A   | EUR                   | 1 233 012.00         | 0.31                   |
| 200 000                                  | BANCO SANTANDER SA 0.2 21-28 11/02A      | EUR                   | 183 176.00           | 0.05                   |
| 1 900 000                                | BANCO SANTANDER SA 3.5 24-28 09/01A      | EUR                   | 1 925 042.00         | 0.49                   |
| 1 000 000                                | BANCO SANTANDER SA 3.875 23-28 16/01A    | EUR                   | 1 033 760.00         | 0.26                   |
| 1 200 000                                | BANCO SANTANDER SA 4.875 23-31 18/10A    | EUR                   | 1 302 798.00         | 0.33                   |
| 500 000                                  | BBVA 4.375 22-29 14/10A                  | EUR                   | 535 230.00           | 0.14                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                  |                        |
| 600 000                                  | CAIXABANK SA 1.125 19-26 27/03A          | EUR                   | 586 107.00           | 0.15                   |
| 700 000                                  | CAIXABANK SA 4.25 23-30 06/09A           | EUR                   | 746 396.00           | 0.19                   |
| 1 000 000                                | CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A      | EUR                   | 945 250.00           | 0.24                   |
| 1 247 000                                | EDP SERVICIOS FINANC 4.375 23-32 04/04A  | EUR                   | 1 332 375.86         | 0.34                   |
| 1 300 000                                | IBERDROLA FINANZAS 3.0000 24-31 30/09A   | EUR                   | 1 295 365.50         | 0.33                   |
| 1 800 000                                | IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A  | EUR                   | 1 860 660.00         | 0.47                   |
| 500 000                                  | NT CONS FIN 4.125 23-28 05/05A           | EUR                   | 521 767.50           | 0.13                   |
| 400 000                                  | SANTANDER CONS FIN 0.50 19-26 14/11A     | EUR                   | 381 012.00           | 0.10                   |
| 1 100 000                                | SANTANDER CONS FIN 3.75 24-29 17/01A     | EUR                   | 1 133 748.00         | 0.29                   |
| 400 000                                  | WERFENLIFE 4.25 24-30 03/05A             | EUR                   | 412 966.00           | 0.11                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>                     |                       | <b>4 378 780.98</b>  | <b>1.12</b>            |
| 439 000                                  | AB SAGAX 4.375 24-30 29/05A              | EUR                   | 454 119.16           | 0.12                   |
| 100 000                                  | FASTIGHETS AB BALDER 1.25 20-28 28/01A   | EUR                   | 92 831.50            | 0.02                   |
| 500 000                                  | SANDVIK AB 3.75 22-29 27/09A             | EUR                   | 519 137.50           | 0.13                   |
| 446 000                                  | SVENSKA HANDELSBANKEN 0.125 21-26 03/11A | EUR                   | 422 747.79           | 0.11                   |
| 252 000                                  | SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A | EUR                   | 251 077.68           | 0.06                   |
| 738 000                                  | VOLVO TREASURY AB 3.1250 24-29 08/02A    | EUR                   | 744 475.95           | 0.19                   |
| 1 880 000                                | VOLVO TREASURY AB 3.125 24-29 26/08A     | EUR                   | 1 894 391.40         | 0.48                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>              |                       | <b>1 818 457.29</b>  | <b>0.46</b>            |
| 777 000                                  | IMCD NV 3.625 24-30 30/04A               | EUR                   | 779 742.81           | 0.20                   |
| 997 000                                  | UBS GROUP INC 4.125 24-33 09/06A         | EUR                   | 1 038 714.48         | 0.26                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>        |                       | <b>30 615 248.77</b> | <b>7.81</b>            |
| 296 000                                  | ANGLO AMERICAN CAP 4.5 23-28 15/09A      | EUR                   | 309 299.28           | 0.08                   |
| 142 000                                  | ANGLO AMERICAN CAP 4.75 22-32 21/09A/09A | EUR                   | 151 931.48           | 0.04                   |
| 500 000                                  | ANGLO AMERICAN CAPITAL 23-31 15/03A      | EUR                   | 538 702.50           | 0.14                   |
| 649 000                                  | ANZ NEW ZEALAND INTL 0.2 21-27 23/09A    | EUR                   | 602 294.72           | 0.15                   |
| 516 000                                  | ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A  | EUR                   | 526 113.60           | 0.13                   |
| 1 070 000                                | AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A             | EUR                   | 1 064 617.90         | 0.27                   |
| 1 200 000                                | BARCLAYS PLC 0.577 21-29 09/08A          | EUR                   | 1 091 154.00         | 0.28                   |
| 977 000                                  | BARCLAYS PLC -35 08/05A                  | EUR                   | 1 017 159.58         | 0.26                   |
| 400 000                                  | BP CAPITAL MARKETS 1.104 19-34 15/11A    | EUR                   | 320 410.00           | 0.08                   |
| 720 000                                  | BUPA FINANCE 5.0 23-30 12/10A            | EUR                   | 776 419.20           | 0.20                   |
| 1 000 000                                | COCA-COLA EUROPACIFIC 1.5 18-27 08/11A   | EUR                   | 964 410.00           | 0.25                   |
| 670 000                                  | COMPASS 3.25 24-31 06/02A                | EUR                   | 677 296.30           | 0.17                   |
| 800 000                                  | CREDIT AGRICOLE LDN 3.875 23-31 20/04A   | EUR                   | 836 720.00           | 0.21                   |
| 500 000                                  | CREDIT SUISSE LDN 0.25 21-28 01/09A      | EUR                   | 452 407.50           | 0.12                   |
| 1 509 000                                | EXPERIAN FINANCE PLC 3.375 24-34 10/10A  | EUR                   | 1 520 000.61         | 0.39                   |
| 1 250 000                                | INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A          | EUR                   | 1 177 368.75         | 0.30                   |
| 500 000                                  | INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A           | EUR                   | 494 320.00           | 0.13                   |
| 500 000                                  | INTL CONSO AIRLINE 3.75 21-29 25/03A     | EUR                   | 505 730.00           | 0.13                   |
| 400 000                                  | LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A  | EUR                   | 413 768.00           | 0.11                   |
| 618 000                                  | MONDI FINANCE PLC 3.75 24-32 31/05A      | EUR                   | 636 895.35           | 0.16                   |
| 1 056 000                                | MOTABILITY OPE GROUP 4.25 24-35 17/06A   | EUR                   | 1 112 385.12         | 0.28                   |
| 1 500 000                                | MOTABILITY OPERATION 3.625 24-29 24/07A  | EUR                   | 1 540 822.50         | 0.39                   |
| 1 514 000                                | MOTABILITY OPERATION 3.875 24-34 24/01A  | EUR                   | 1 561 320.07         | 0.40                   |
| 2 300 000                                | NATIONAL GRID PLC 3.53 22-28 20/09A      | EUR                   | 2 340 215.50         | 0.60                   |
| 1 000 000                                | NATWEST MARKETS PLC 0.125 21-25 12/11A   | EUR                   | 968 960.00           | 0.25                   |
| 860 000                                  | SEGRO PLC 3.500 24-32 24/09A             | EUR                   | 861 470.60           | 0.22                   |
| 800 000                                  | SSE PLC 1.75 20-30 16/04A                | EUR                   | 748 592.00           | 0.19                   |
| 1 323 000                                | SSE PLC 4.0 23-31 05/09A                 | EUR                   | 1 388 389.27         | 0.35                   |
| 840 000                                  | TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A   | EUR                   | 815 005.80           | 0.21                   |
| 1 289 000                                | UBS AG LONDON 0.01 21-26 31/03A          | EUR                   | 1 237 059.74         | 0.32                   |
| 1 000 000                                | UBS AG LONDON 0.5 21-31 31/03A           | EUR                   | 851 935.00           | 0.22                   |
| 300 000                                  | UBS AG LONDON 1.5 16-26 10/04A           | EUR                   | 293 961.00           | 0.07                   |
| 500 000                                  | WESTPAC SEC NZ LDN 0.1 21-27 13/07A      | EUR                   | 464 762.50           | 0.12                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegata 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<br>Figurativo Value                   | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|---|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe                  | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|   |  |                       | EUR                  |                        |
| 300 000   | WESTPAC SEC NZ LDN 0.427 21-26 14/12A    | EUR                   | 285 133.50           | 0.07                   |
| 2 020 000   | WPP FINANCE 2013 4.0 24-33 12/09A        | EUR                   | 2 068 217.40         | 0.53                   |
| <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>     |  |                       | <b>36 749 631.67</b> | <b>9.38</b>            |
| 1 000 000   | AIR PROD CHEMICALS 0.8 20-32 05/05A      | EUR                   | 848 785.00           | 0.22                   |
| 497 000   | AMERICAN TOWER 0.45 21-27 21/05A         | EUR                   | 470 040.23           | 0.12                   |
| 474 000   | AMERICAN TOWER CORP 0.95 21-30 05/10A    | EUR                   | 414 868.50           | 0.11                   |
| 866 000   | AT&T INC 3.95 23-31 30/04A               | EUR                   | 903 324.60           | 0.23                   |
| 800 000   | BANK AMERICA 4.134 23-28 12/06A          | EUR                   | 832 280.00           | 0.21                   |
| 200 000   | BMW US LLC 3.375 24-34 02/02A            | EUR                   | 199 594.00           | 0.05                   |
| 500 000   | BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A      | EUR                   | 543 717.50           | 0.14                   |
| 1 633 000   | CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A  | EUR                   | 1 673 482.07         | 0.43                   |
| 500 000   | COCA COLA 1.625 15-35 09/09A             | EUR                   | 435 462.50           | 0.11                   |
| 479 000   | COCA COLA 3.75 24-53 15/08A              | EUR                   | 477 891.11           | 0.12                   |
| 500 000   | DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A            | EUR                   | 491 265.00           | 0.13                   |
| 210 000   | ELI LILLY & CO 1.1250 21-51 14/09A       | EUR                   | 129 805.20           | 0.03                   |
| 1 250 000   | FORD MOTOR CREDIT CO 5.125 20-25 19/06S  | USD                   | 1 119 601.49         | 0.29                   |
| 406 000   | HYUNDAI CAPITAL AMERIC 5.80 23-25 26/06S | USD                   | 366 602.30           | 0.09                   |
| 1 050 000   | IBM CORP 1.75 19-31 31/01A               | EUR                   | 980 180.25           | 0.25                   |
| 350 000   | INTL FLAVORS & FRAG 1.80 18-26 25/09A    | EUR                   | 341 493.25           | 0.09                   |
| 1 889 000   | MASSMUTUAL GLOBAL FU 3.75 23-30 19/01A   | EUR                   | 1 959 497.48         | 0.50                   |
| 518 000   | MCDONALD'S CORP 3.0000 22-34 31/05A      | EUR                   | 504 876.47           | 0.13                   |
| 998 000   | METROPOLITAN LIFE GL 3.625 24-34 26/03A  | EUR                   | 1 028 942.99         | 0.26                   |
| 200 000   | MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A   | EUR                   | 196 334.00           | 0.05                   |
| 800 000   | MORGAN STANLEY 0.406 21-27 30/04A        | EUR                   | 759 976.00           | 0.19                   |
| 1 312 000   | MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A       | EUR                   | 1 351 733.92         | 0.34                   |
| 3 200 000   | NATL AUSTRALIA BANK 3.125 24-30 28/02A   | EUR                   | 3 233 840.00         | 0.82                   |
| 2 100 000   | NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S          | EUR                   | 2 164 071.00         | 0.55                   |
| 1 100 000   | NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S          | EUR                   | 1 146 579.50         | 0.29                   |
| 500 000   | NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S           | EUR                   | 536 415.00           | 0.14                   |
| 818 000   | NEW YORK LIFE GLOBAL 3.45 24-31 30/01A   | EUR                   | 840 282.32           | 0.21                   |
| 2 200 000   | NORTHWESTERN MUTUAL 4.109 23-30 15/03A   | EUR                   | 2 321 858.00         | 0.59                   |
| 1 060 000   | PARKER-HANNIFIN CORP 1.125 17-25 01/03A  | EUR                   | 1 049 744.50         | 0.27                   |
| 1 464 000   | PEPSICO INC 0.5 20-28 06/05A             | EUR                   | 1 361 534.64         | 0.35                   |
| 1 000 000   | PROLOGIS EURO FINANCE 4.00 24-34 05/05A  | EUR                   | 1 024 870.00         | 0.26                   |
| 400 000   | PROLOGIS EURO FINANCE 4.625 23-33 23/05A | EUR                   | 431 678.00           | 0.11                   |
| 784 000   | STRYKER CORP 3.375 23-28 11/12A          | EUR                   | 799 099.84           | 0.20                   |
| 600 000   | THERMO FISHER SCIENT 1.5 19-39 01/10A    | EUR                   | 460 008.00           | 0.12                   |
| 446 000   | THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A   | EUR                   | 465 443.37           | 0.12                   |
| 500 000   | T-MOBILE USA INC 3.7 24-32 08/05A        | EUR                   | 514 175.00           | 0.13                   |
| 1 500 000   | T-MOBILE USA INC 3.85 24-36 08/05A       | EUR                   | 1 532 835.00         | 0.39                   |
| 1 590 000   | TOYOTA MOTOR CREDIT 3.625 24-31 15/07A   | EUR                   | 1 623 262.80         | 0.41                   |
| 334 000   | TOYOTA MOTOR CREDIT 4.05 23-29 13/09A    | EUR                   | 348 437.15           | 0.09                   |
| 378 000   | VERIZON COMM 1.125 21-35 19/09A          | EUR                   | 296 580.69           | 0.08                   |
| 300 000   | VERIZON COMM 3.75 24-36 28/02A           | EUR                   | 306 444.00           | 0.08                   |
| 300 000   | VF CORP 0.25 20-28 25/02A                | EUR                   | 262 719.00           | 0.07                   |
| <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |  |                       | <b>91 772 651.58</b> | <b>23.41</b>           |
| <b>Austria</b>  |  |                       | <b>7 167 973.50</b>  | <b>1.83</b>            |
| 800 000   | ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-30 10/06A    | EUR                   | 782 444.00           | 0.20                   |
| 1 400 000   | ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-28 16/11A    | EUR                   | 1 291 465.00         | 0.33                   |
| 1 400 000   | ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09     | EUR                   | 1 349 964.00         | 0.34                   |
| 300 000   | ERSTE GROUP BANK AG FL.R 21-32 15/11A    | EUR                   | 276 777.00           | 0.07                   |
| 500 000   | ERSTE GROUP BANK AG FL.R 23-30 30/05A    | EUR                   | 527 160.00           | 0.13                   |
| 800 000   | ERSTE GROUP BANK AG FL.R 23-31 16/01A    | EUR                   | 839 656.00           | 0.21                   |
| 1 400 000   | RAIFFEISEN BANK FL.R 24-35 02/01A        | EUR                   | 1 407 924.00         | 0.36                   |
| 700 000   | RAIFFEISENBK AUSTRIA FL.R 19-30 12/03A   | EUR                   | 692 583.50           | 0.18                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                  |                        |
| <b>Belgium/Belgio</b>                    |  |                       | <b>3 858 505.50</b>  | <b>0.98</b>            |
| 200 000                                  | KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A          | EUR                   | 198 753.00           | 0.05                   |
| 2 000 000                                | KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A          | EUR                   | 2 100 420.00         | 0.54                   |
| 1 500 000                                | KBC GROUPE SA FL.R 24-35 17/04A          | EUR                   | 1 559 332.50         | 0.40                   |
| <b>Czech Republic/Repubblica ceca</b>    |  |                       | <b>417 248.00</b>    | <b>0.11</b>            |
| 400 000                                  | CESKA SPORITELNA FL.R 23-28 08/03A       | EUR                   | 417 248.00           | 0.11                   |
| <b>Denmark/Danimarca</b>                 |  |                       | <b>1 649 165.29</b>  | <b>0.42</b>            |
| 300 000                                  | DANSKE BANK AS FL.R 23-31 10/01A         | EUR                   | 315 901.50           | 0.08                   |
| 1 249 000                                | DANSKE BK FL.R 23-30 21/06A              | EUR                   | 1 333 263.79         | 0.34                   |
| <b>Finland/Finlandia</b>                 |  |                       | <b>847 824.76</b>    | <b>0.22</b>            |
| 323 000                                  | OP CORPORATE BANK FL.R 20-30 09/06A/06A  | EUR                   | 317 817.46           | 0.08                   |
| 540 000                                  | SAMPO PLC FL.R 19-49 23/05A              | EUR                   | 530 007.30           | 0.14                   |
| <b>France/Francia</b>                    |  |                       | <b>15 441 293.50</b> | <b>3.94</b>            |
| 100 000                                  | AXA SA FL.R 24-XX 16/01S                 | EUR                   | 104 696.50           | 0.03                   |
| 1 000 000                                | BFCM FL.R 22-32 16/06A                   | EUR                   | 1 004 625.00         | 0.26                   |
| 500 000                                  | BNP PARIBAS SA FL.R 18-30 20/11A         | EUR                   | 492 530.00           | 0.13                   |
| 600 000                                  | BNP PARIBAS SA FL.R 20-28 19/02A         | EUR                   | 564 624.00           | 0.14                   |
| 700 000                                  | BNP PARIBAS SA FL.R 20-32 15/01A         | EUR                   | 660 299.50           | 0.17                   |
| 500 000                                  | BNP PARIBAS SA FL.R 22-28 25/07A         | EUR                   | 495 067.50           | 0.13                   |
| 500 000                                  | BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A         | EUR                   | 485 207.50           | 0.12                   |
| 1 100 000                                | BNP PARIBAS SA FL.R 23-32 26/09A         | EUR                   | 1 166 638.00         | 0.30                   |
| 700 000                                  | BPCE ISSUER FL.R 24-33 08/03A            | EUR                   | 721 868.00           | 0.18                   |
| 700 000                                  | CNP ASSURANCES FL.R 20-51 30/06A         | EUR                   | 638 725.50           | 0.16                   |
| 1 000 000                                | CREDIT AGRICOLE FL.R 23-33 28/08A        | EUR                   | 1 063 805.00         | 0.27                   |
| 500 000                                  | CREDIT AGRICOLE FL.R 24-31 23/01A        | EUR                   | 509 690.00           | 0.13                   |
| 400 000                                  | CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A     | EUR                   | 394 032.00           | 0.10                   |
| 500 000                                  | CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-26 12/10A     | EUR                   | 504 567.50           | 0.13                   |
| 900 000                                  | CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A    | EUR                   | 898 920.00           | 0.23                   |
| 200 000                                  | SCOR SE FL.R 15-46 08/06A                | EUR                   | 197 237.00           | 0.05                   |
| 200 000                                  | SOCIETE GENERALE SA FL.R 21-27 02/12A    | EUR                   | 189 107.00           | 0.05                   |
| 500 000                                  | SOCIETE GENERALE SA FL.R 23-31 21/11A    | EUR                   | 529 200.00           | 0.14                   |
| 300 000                                  | SOGECAP FL.R 23-44 16/05A                | EUR                   | 332 998.50           | 0.08                   |
| 600 000                                  | TOTALENERGIES SE FL.R 15-XX 26/02A       | EUR                   | 596 640.00           | 0.15                   |
| 2 000 000                                | TOTALENERGIES SE FL.R 16-XX 06/10A       | EUR                   | 1 987 090.00         | 0.51                   |
| 500 000                                  | TOTALENERGIES SE FL.R 20-XX 04/09A       | EUR                   | 448 630.00           | 0.11                   |
| 500 000                                  | TOTALENERGIES SE FL.R 22-XX 17/04A       | EUR                   | 479 555.00           | 0.12                   |
| 1 000 000                                | VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A   | EUR                   | 975 540.00           | 0.25                   |
| <b>Germany/Germania</b>                  |  |                       | <b>8 024 866.50</b>  | <b>2.05</b>            |
| 800 000                                  | ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A             | EUR                   | 717 388.00           | 0.18                   |
| 400 000                                  | COMMERZBANK AKTIENG FL.R 23-29 25/03A    | EUR                   | 426 410.00           | 0.11                   |
| 700 000                                  | COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-34 16/10A    | EUR                   | 721 896.00           | 0.18                   |
| 600 000                                  | DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A       | EUR                   | 548 934.00           | 0.14                   |
| 300 000                                  | DEUTSCHE BK FL.R 24-28 12/07A            | EUR                   | 306 198.00           | 0.08                   |
| 200 000                                  | DEUTSCHE BK FL.R 24-35 12/07A            | EUR                   | 207 258.00           | 0.05                   |
| 1 200 000                                | DEUTSCHE BK PARIS B FL.R 24-30 04/04A    | EUR                   | 1 231 698.00         | 0.31                   |
| 100 000                                  | EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A      | EUR                   | 94 386.50            | 0.02                   |
| 1 500 000                                | HANNOVER RUECK SE FL.R 19-39 09/10A      | EUR                   | 1 341 397.50         | 0.34                   |
| 300 000                                  | HANNOVER RUECK SE FL.R 20-40 08/07A      | EUR                   | 271 732.50           | 0.07                   |
| 100 000                                  | HANNOVER RUECK SE FL.R 22-43 26/08A      | EUR                   | 113 933.50           | 0.03                   |
| 900 000                                  | MUNICH REINSURANCE FL.R 18-49 26/05A/05A | EUR                   | 892 300.50           | 0.23                   |
| 1 200 000                                | TALANX AG FL.R 17-47 05/12A              | EUR                   | 1 151 334.00         | 0.29                   |
| <b>Greece/Grecia</b>                     |  |                       | <b>633 425.28</b>    | <b>0.16</b>            |
| 618 000                                  | PIRAEUS BANK FL.R 24-29 17/07A           | EUR                   | 633 425.28           | 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<br>Figurativo Value  | Investment                              | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                            | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | EUR                  |                        |
| <b>Hungary/Ungheria</b>                  |   |                       | <b>624 414.00</b>    | <b>0.16</b>            |
| 600 000                                  | OTP BANK FL.R 23-27 05/10A              | EUR                   | 624 414.00           | 0.16                   |
| <b>Ireland/Irlanda</b>                   |   |                       | <b>6 541 740.03</b>  | <b>1.67</b>            |
| 400 000                                  | AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A         | EUR                   | 394 914.00           | 0.10                   |
| 1 100 000                                | AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A         | EUR                   | 1 156 232.00         | 0.29                   |
| 283 000                                  | AIB GROUP PLC FL.R 24-35 20/05A         | EUR                   | 290 108.96           | 0.07                   |
| 590 000                                  | BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/05A   | EUR                   | 566 912.39           | 0.14                   |
| 535 000                                  | BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A   | EUR                   | 581 285.52           | 0.15                   |
| 2 481 000                                | PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-28 25/04A   | EUR                   | 2 666 467.16         | 0.68                   |
| 800 000                                  | PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-29 30/06A   | EUR                   | 885 820.00           | 0.23                   |
| <b>Italy/Italia</b>                      |   |                       | <b>642 336.00</b>    | <b>0.16</b>            |
| 600 000                                  | ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A              | EUR                   | 642 336.00           | 0.16                   |
| <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>            |   |                       | <b>2 291 599.68</b>  | <b>0.58</b>            |
| 100 000                                  | GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A | EUR                   | 89 916.50            | 0.02                   |
| 2 335 000                                | SES SA FL.R 24-54 12/09A                | EUR                   | 2 201 683.18         | 0.56                   |
| <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>           |   |                       | <b>11 534 790.91</b> | <b>2.94</b>            |
| 187 000                                  | ACHMEA BV FL.R 24-44 02/11A             | EUR                   | 197 287.81           | 0.05                   |
| 830 000                                  | AEGON NV FL.R 19-49 29/12S              | EUR                   | 818 890.45           | 0.21                   |
| 127 000                                  | ELM BV FL.R 15-XX 01/09A                | EUR                   | 125 495.05           | 0.03                   |
| 230 000                                  | ELM BV FL.R 20-XX 03/09A                | EUR                   | 229 050.10           | 0.06                   |
| 400 000                                  | IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A     | EUR                   | 372 612.00           | 0.10                   |
| 1 200 000                                | ING GROEP NV FL.R 24-29 12/08A          | EUR                   | 1 231 680.00         | 0.31                   |
| 1 200 000                                | ING GROEP NV FL.R 24-30 03/09A          | EUR                   | 1 215 096.00         | 0.31                   |
| 1 500 000                                | ING GROEP NV FL.R 24-35 26/08A          | EUR                   | 1 524 480.00         | 0.39                   |
| 800 000                                  | ING GROUP NV FL.R 18-30 22/03A          | EUR                   | 791 528.00           | 0.20                   |
| 1 500 000                                | ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A          | EUR                   | 1 454 520.00         | 0.37                   |
| 1 600 000                                | ING GROUP NV FL.R 20-31 26/05A          | EUR                   | 1 566 680.00         | 0.40                   |
| 500 000                                  | ING GROUP NV FL.R 22-27 16/02A          | EUR                   | 488 165.00           | 0.12                   |
| 1 042 000                                | NAMETENNET HOLDING FL.R 24-XX 21/06A    | EUR                   | 1 055 285.50         | 0.27                   |
| 300 000                                  | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A   | EUR                   | 279 867.00           | 0.07                   |
| 200 000                                  | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 22-XX 28/03A   | EUR                   | 184 154.00           | 0.05                   |
| <b>Norway/Norvegia</b>                   |   |                       | <b>2 550 841.14</b>  | <b>0.65</b>            |
| 1 079 000                                | DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A          | EUR                   | 1 089 272.08         | 0.28                   |
| 926 000                                  | DNB BANK ASA FL.R 23-28 19/07A          | EUR                   | 965 989.31           | 0.25                   |
| 470 000                                  | DNB BANK ASA FL.R 23-33 13/09A          | EUR                   | 495 579.75           | 0.13                   |
| <b>Poland/Polonia</b>                    |   |                       | <b>1 845 273.05</b>  | <b>0.47</b>            |
| 1 847 000                                | BANK POLSKA KAS FL.R 24-30 24/09A       | EUR                   | 1 845 273.05         | 0.47                   |
| <b>Slovakia/Slovacchia</b>               |   |                       | <b>314 157.00</b>    | <b>0.08</b>            |
| 300 000                                  | SLOVENSKA SPORITELNA FL.R 23-28 04/10A  | EUR                   | 314 157.00           | 0.08                   |
| <b>Spain/Spagna</b>                      |   |                       | <b>6 487 151.00</b>  | <b>1.65</b>            |
| 600 000                                  | BANCO DE SABADELL FL.R 22-28 10/11A     | EUR                   | 637 299.00           | 0.16                   |
| 200 000                                  | BANCO DE SABADELL FL.R 23-29 07/06A     | EUR                   | 213 660.00           | 0.05                   |
| 1 500 000                                | BANCO SANTANDER SA FL.R 23-33 23/08A    | EUR                   | 1 599 697.50         | 0.41                   |
| 300 000                                  | BANKINTER SA FL.R 23-30 03/05A          | EUR                   | 316 470.00           | 0.08                   |
| 900 000                                  | CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A          | EUR                   | 987 340.50           | 0.25                   |
| 400 000                                  | CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A          | EUR                   | 430 388.00           | 0.11                   |
| 600 000                                  | CAIXABANK SA FL.R 23-29 19/07A          | EUR                   | 638 661.00           | 0.16                   |
| 1 100 000                                | CAIXABANK SA FL.R 23-34 30/05A          | EUR                   | 1 196 772.50         | 0.31                   |
| 500 000                                  | IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A | EUR                   | 466 862.50           | 0.12                   |
| <b>Switzerland/Svizzera</b>              |   |                       | <b>5 307 373.16</b>  | <b>1.35</b>            |
| 1 200 000                                | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-27 24/06A   | EUR                   | 1 158 888.00         | 0.30                   |
| 300 000                                  | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-26 13/10A   | EUR                   | 296 610.00           | 0.08                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | EUR                  |                        |
| 364 000                                  | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-29 01/03A   | EUR                   | 416 416.00           | 0.11                   |
| 400 000                                  | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-32 02/04A   | EUR                   | 387 144.00           | 0.10                   |
| 1 000 000                                | RAIFFEISEN SCHWEIZ FL.R 24-32 03/09A  | EUR                   | 1 024 120.00         | 0.26                   |
| 200 000                                  | UBS GROUP INC FL.R 21-26 03/11A   | EUR                   | 193 440.00           | 0.05                   |
| 500 000                                  | UBS GROUP INC FL.R 22-30 15/06A   | EUR                   | 498 530.00           | 0.13                   |
| 1 267 000                                | UBS GROUP INC FL.R 23-31 11/01A   | EUR                   | 1 332 225.16         | 0.34                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>   |                       | <b>2 617 341.86</b>  | <b>0.67</b>            |
| 600 000                                  | BARCLAYS PLC FL.R 22-34 29/01A  | EUR                   | 664 695.00           | 0.17                   |
| 559 000                                  | BARCLAYS PLC FL.R 24-36 31/05A  | EUR                   | 583 570.85           | 0.15                   |
| 500 000                                  | BRITISH TELECOM FL.R 21-81 23/11S   | USD                   | 434 248.02           | 0.11                   |
| 474 000                                  | NATWEST GROUP PLC FL.R 21-30 26/02A   | EUR                   | 427 917.72           | 0.11                   |
| 146 000                                  | NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A   | EUR                   | 135 998.27           | 0.03                   |
| 400 000                                  | SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A   | EUR                   | 370 912.00           | 0.09                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>                             |                       | <b>12 975 331.42</b> | <b>3.31</b>            |
| 1 100 000                                | BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-30 09/05A  | EUR                   | 1 021 773.50         | 0.26                   |
| 700 000                                  | BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 26/10A  | EUR                   | 602 199.50           | 0.15                   |
| 900 000                                  | BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-28 24/05A  | EUR                   | 843 151.50           | 0.22                   |
| 900 000                                  | CITIGROUP FL.R 24-32 14/05A   | EUR                   | 920 259.00           | 0.23                   |
| 1 700 000                                | JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A   | EUR                   | 1 647 172.50         | 0.42                   |
| 310 000                                  | JPMORGAN CHASE CO FL.R 20-28 24/02A   | EUR                   | 292 725.25           | 0.07                   |
| 2 552 000                                | JPMORGAN CHASE CO FL.R 23-31 13/11A   | EUR                   | 2 731 788.40         | 0.70                   |
| 200 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A  | EUR                   | 196 397.00           | 0.05                   |
| 1 400 000                                | MORGAN STANLEY FL.R 20-29 26/10A  | EUR                   | 1 264 592.00         | 0.32                   |
| 938 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 22-28 25/10A  | EUR                   | 990 345.09           | 0.25                   |
| 1 000 000                                | MORGAN STANLEY FL.R 23-29 03/03A  | EUR                   | 1 051 700.00         | 0.27                   |
| 1 376 000                                | MORGAN STANLEY FL.R 24-30 21/03A  | EUR                   | 1 413 227.68         | 0.36                   |
|  | <b>Other transferable securities/Altri titoli negoziabili</b>                     |                       | <b>6 844 113.12</b>  | <b>1.75</b>            |
|  | <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b>                         |                       | <b>6 844 113.12</b>  | <b>1.75</b>            |
|  | <b>Australia</b>  |                       | <b>307 863.00</b>    | <b>0.08</b>            |
| 300 000                                  | CW BK AUST FL.R 24-34 04/06A  | EUR                   | 307 863.00           | 0.08                   |
|  | <b>Czech Republic/Repubblica ceca</b>   |                       | <b>510 895.00</b>    | <b>0.13</b>            |
| 500 000                                  | CESKA SPORITELNA AS FL.R 24-31 03/07A   | EUR                   | 510 895.00           | 0.13                   |
|  | <b>France/Francia</b>   |                       | <b>815 420.00</b>    | <b>0.21</b>            |
| 800 000                                  | CREDIT AGRICOLE FL.R 24-36 15/04A   | EUR                   | 815 420.00           | 0.21                   |
|  | <b>Greece/Grecia</b>  |                       | <b>514 112.50</b>    | <b>0.13</b>            |
| 500 000                                  | NATL BANK OF GREECE FL.R 24-29 29/01A   | EUR                   | 514 112.50           | 0.13                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>   |                       | <b>1 645 746.12</b>  | <b>0.42</b>            |
| 1 629 000                                | MITSUBISHI UFJ FINA FL.R 24-32 05/09A   | EUR                   | 1 645 746.12         | 0.42                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>  |                       | <b>1 520 189.00</b>  | <b>0.39</b>            |
| 360 000                                  | ALLIANDER NV FL.R 24-XX 27/06A  | EUR                   | 372 641.40           | 0.10                   |
| 820 000                                  | ASR NEDERLAND NV FL.R 24-XX 31/12S  | EUR                   | 831 422.60           | 0.21                   |
| 300 000                                  | ING GROEP NV FL.R 23-35 20/02A  | EUR                   | 316 125.00           | 0.08                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>                             |                       | <b>1 529 887.50</b>  | <b>0.39</b>            |
| 1 500 000                                | JPM CHASE FL.R 24-28 06/06A   | EUR                   | 1 529 887.50         | 0.39                   |
|  | <b>Undertakings for Collective Investment/Organismi d'Investimento Collettivo</b> |                       | <b>10 299 388.26</b> | <b>2.63</b>            |
|  | <b>Shares/Units in investment funds/Azioni/Quote di fondi di investimento</b>     |                       | <b>10 299 388.26</b> | <b>2.63</b>            |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>   |                       | <b>10 299 388.26</b> | <b>2.63</b>            |
| 9 782                                    | NN L LIQUID-EUR - Z CAP   | EUR                   | 10 299 388.26        | 2.63                   |

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

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

| Underlying   | Number of contracts        | Counterparty             | Currency        | Commitment     | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets                                  |                            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|--|----------------------------|
| <i>Sottostanti</i>   | <i>Numero di contratti</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Valuta</i>   | <i>Impegni</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza)</i>       | <i>% dell'attivo netto</i>                       |                            |
|  |                            |                          |                 | EUR            | EUR                                     |  |                            |
| <b>Futures Contracts/Contratti di</b>  |                            |                          |                 |                | <b>43 522.17</b>                        | <b>0.01</b>                                      |                            |
| <b>Futures on bonds/Futures sui obbligazioni</b>                                 |                            |                          |                 |                |   |  |                            |
| EURO BOBL FUTURE 12/24   | 15                         | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 1 356 045.00   | (300.00)                                | (0.00)   |                            |
| EURO BUND FUTURE 12/24   | (135)                      | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 13 617 315.00  | (198 010.00)                            | (0.05)   |                            |
| EURO BUXL FUTURE 12/24   | 16                         | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 818 688.00     | 47 440.00                               | 0.01   |                            |
| EURO SCHATZ 12/24  | 325                        | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 31 219 500.00  | 193 375.00                              | 0.05   |                            |
| LONG GILT FUT 12/24  | (4)                        | CACEIS Bank, Paris       | GBP             | 338 277.75     | 2 067.18                                | 0.00   |                            |
| US 10 YEARS NOTE 12/24   | (9)                        | CACEIS Bank, Paris       | USD             | 688 981.23     | 630.02                                  | 0.00   |                            |
| US 2 YEARS NOTE- CBT 12/24   | (5)                        | CACEIS Bank, Paris       | USD             | 848 871.30     | (1 680.03)                              | (0.00)   |                            |
| Currency   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency       | Amount sold                             | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i>  | <i>Quantità vendute</i>                 | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |                |   | EUR  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |                | <b>(91 786.81)</b>                      | <b>(0.02)</b>                                    |                            |
| CHF  | 9 347 212.67               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR            | 10 029 928.00                           | (90 429.77)                                      | (0.02)                     |
| EUR  | 5 953.64                   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | CHF            | 5 638.10                                | (41.67)  | (0.00)                     |
| EUR  | 9 922.13                   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | GBP            | 8 281.22                                | (24.50)  | (0.00)                     |
| GBP  | 2 480 397.32               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR            | 2 929 275.19                            | 49 945.09  | 0.01                       |
| USD  | 3 668 206.08               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR            | 3 325 203.16                            | (40 432.47)                                      | (0.01)                     |
| EUR  | 582 531.35                 | Morgan Stanley Bank AG   | 31/12/2024      | GBP            | 489 000.00                              | (2 884.67)                                       | (0.00)                     |
| EUR  | 4 986 160.15               | Morgan Stanley Bank AG   | 31/12/2024      | USD            | 5 594 000.00                            | (7 918.82)                                       | (0.00)                     |

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

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

| Description  | Counterparty             | Notional     | Maturity                       | Currency             | Buy / Sell Protection           | Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate       | Unrealised appreciation/ (depreciation)   | % of Net Assets     |
|--|--------------------------|--------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------------|---|---|---------------------|
| Descrizione  | Controparte              | Figurativo   | Scadenza                       | Valuta               | Acquisto/ vendita di protezione | Comparto riceve/(paga) a tasso fisso      | Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata | % dell'attivo netto |
|  |                          |              |                                |                      |                                 |   | EUR                                       |                     |
| <b>Credit Default Swaps (CDS)</b>                        |                          |              |                                |                      |                                 |   | <b>(176 288.81)</b>                       | <b>(0.04)</b>       |
| <b>CDS Index/CDS sugli indici</b>                        |                          |              |                                |                      |                                 |   |   |                     |
| ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S42 V1                          | Morgan Stanley Europe SE | 5 600 000.00 | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | (89 415.14)                               | (0.02)              |
| ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S42 V1                          | J.P. Morgan AG           | 7 050 000.00 | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | (112 567.27)                              | (0.03)              |
| <b>CDS Single Name</b>                                   |                          |              |                                |                      |                                 |   |   |                     |
| RENAULT SA 1.00 17-25                                    | Goldman Sachs Intl Ldn   | 1 300 000.00 | 20/12/2025                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | (9 044.84)                                | (0.00)              |
| CNH IND FIN 2.875 16-23                                  | J.P. Morgan AG           | 220 000.00   | 20/06/2027                     | EUR                  | Sell                            | 5.00                                      | 25 648.82                                 | 0.01                |
| ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A                    | J.P. Morgan AG           | 1 000 000.00 | 20/12/2027                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | (17 421.43)                               | (0.00)              |
| UNIBAIL-RODAMCO 1.375 16-26                              | J.P. Morgan AG           | 500 000.00   | 20/12/2027                     | EUR                  | Sell                            | 1.00                                      | 7 434.48                                  | 0.00                |
| ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24                                | J.P. Morgan AG           | 1 900 000.00 | 20/06/2028                     | EUR                  | Sell                            | 1.00                                      | 43 087.28                                 | 0.01                |
| ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24                                | J.P. Morgan AG           | 1 000 000.00 | 20/06/2028                     | EUR                  | Sell                            | 1.00                                      | 22 677.52                                 | 0.01                |
| AIR FRANCE-KLM 7.25 23-26                                | J.P. Morgan AG           | 1 500 000.00 | 20/06/2029                     | EUR                  | Sell                            | 1.00                                      | 188 766.79                                | 0.05                |
| ALSTOM SA 0.25 19-26 14/10A                              | J.P. Morgan AG           | 650 000.00   | 20/06/2029                     | EUR                  | Sell                            | 1.00                                      | 1 350.86                                  | 0.00                |
| ALSTOM SA 0.25 19-26 14/10A                              | J.P. Morgan AG           | 650 000.00   | 20/06/2029                     | EUR                  | Sell                            | 1.00                                      | 1 350.86                                  | 0.00                |
| ASSICURAZ GENERALI 3.212 24-29 15/01A                    | J.P. Morgan AG           | 950 000.00   | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | (15 543.66)                               | (0.00)              |
| DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A                        | J.P. Morgan AG           | 1 500 000.00 | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | 20 447.78                                 | 0.01                |
| VIVENDI SA 1.875 16-26 26/05A                            | J.P. Morgan AG           | 1 500 000.00 | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | (27 544.30)                               | (0.01)              |
| VOLKSWAGEN INTL FINA 3.875 23-26 29/03A                  | J.P. Morgan AG           | 2 400 000.00 | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | 17 555.27                                 | 0.00                |
| AEGON 6.25 99-31   | J.P. Morgan AG           | 950 000.00   | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | (15 128.14)                               | (0.00)              |
| WPP FINANCE SA 2.25 14-26                                | J.P. Morgan AG           | 800 000.00   | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | (15 515.83)                               | (0.00)              |
| 22/09A6 22/09A   |                          |              |                                |                      |                                 |   |   |                     |
| NOKIA OYJ 2 19-26 11/03A                                 | J.P. Morgan AG           | 1 000 000.00 | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 5.00                                      | (209 989.22)                              | (0.05)              |
| ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A                    | J.P. Morgan AG           | 850 000.00   | 20/12/2029                     | EUR                  | Buy                             | 1.00                                      | 7 561.36                                  | 0.00                |
| Figurativo   | Currency                 | Maturity     | Counterparty                   | Sub-Fund pays        | Sub-Fund receives               | Unrealised appreciation/ (depreciation)   | % of Net Assets                           |                     |
| Figurativo   | Valuta                   | Scadenza     | Controparte                    | Comparto paga        | Comparto riceve                 | Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata | % dell'attivo netto                       |                     |
|  |                          |              |                                |                      |                                 |   | EUR                                       |                     |
| <b>Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b> |                          |              |                                |                      |                                 |   | <b>(1 147 994.21)</b>                     | <b>(0.29)</b>       |
| 5 000 000.00   | EUR                      | 16/11/2024   | JP MORGAN AG FRANKFURT         | EUR EURIBOR 6 MONTHS | (0.15)%                         | (26,352.88)                               | (0.01)                                    |                     |
| 4 000 000.00   | EUR                      | 17/11/2024   | MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY | EUR EURIBOR 6 MONTHS | (0.20)%                         | (20 927.66)                               | (0.01)                                    |                     |
| 5 000 000.00   | EUR                      | 16/02/2032   | JP MORGAN AG FRANKFURT         | EUR EURIBOR 6 MONTHS | 0.84%                           | (489 201.08)                              | (0.12)                                    |                     |
| 4 800 000.00   | EUR                      | 25/02/2032   | MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY | EUR EURIBOR 6 MONTHS | 0.85%                           | (468,380.82)                              | (0.12)                                    |                     |
| 1 900 000.00   | EUR                      | 19/04/2031   | JP MORGAN AG FRANKFURT         | EUR EURIBOR 6 MONTHS | 1.43%                           | (94 540.16)                               | (0.02)                                    |                     |
| 2 400 000.00   | EUR                      | 15/08/2027   | MORGAN STANLEY BANK AG         | EUR EURIBOR 6 MONTHS | 1.53%                           | (48 591.61)                               | (0.01)                                    |                     |

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



# PrivilEdge - Robeco Global High Yield\*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Formerly · Precedentemente T. Rowe Price European High Yield Bond

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 445 031 620.72) | (2)        | 460 790 382.06        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 16 102 008.44         |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 331 998.48            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 7 222 360.99          |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 1 032 905.75          |
|  |            | <b>485 479 655.72</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 2 309 260.00          |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 397 960.49            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 210 741.01            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 94 856.36             |
| Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>   | (2)        | 499 756.90            |
| Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>  |            | 3 548.69              |
|  |            | <b>3 516 123.45</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>481 963 532.27</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>35 486 075.99</b>  |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 713.52                |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 9 748 671.82          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 409 155.15            |
| Other income/Altri redditi  |            | 169.55                |
|   |            | <b>10 158 710.04</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 058 233.76          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 4 394.30              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 42 104.25             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 460 086.44            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 4 834.82              |
| Other expenses/Altre spese  |            | 2 195.26              |
|   |            | <b>1 571 848.83</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>8 586 861.21</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (1 688 434.99)        |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 2 375 943.90          |
| Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future   | (2)        | 146 678.00            |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 2 268 920.15          |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>11 689 968.27</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variatione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 18 781 930.15         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variatione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine | (2)        | 1 077 844.71          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variatione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | (499 756.90)          |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>31 049 986.23</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (371 347.05)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 415 798 817.10        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>481 963 532.27</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 77 594.1010                    | 0.0000                     | 20 100.0000                    | 57 494.1010                    |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 18 151.2030                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 18 151.2030                    |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 21 619.0000                    | 0.0000                     | 7 500.0000                     | 14 119.0000                    |
| I X9 - USD - Distribution            | 0.0000                         | 329 067.4870               | 0.0000                         | 329 067.4870                   |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 277 200.0000                   | 2 321 001.0820             | 72 340.0000                    | 2 525 861.0820                 |
| I X9 - CHF - Hedged - Distribution   | 0.0000                         | 420 619.0000               | 0.0000                         | 420 619.0000                   |
| I X9 - EUR - Hedged - Distribution   | 0.0000                         | 910 333.0000               | 0.0000                         | 910 333.0000                   |
| I X9 - GBP - Hedged - Distribution   | 0.0000                         | 48 548.0000                | 0.0000                         | 48 548.0000                    |
| M - USD - Capitalisation             | 91 616.0000                    | 4 314 718.3660             | 294 064.9680                   | 4 112 269.3980                 |
| M - USD - Distribution               | 0.0000                         | 1 364 510.6070             | 52 153.0000                    | 1 312 357.6070                 |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 0.0000                         | 141 361.6410               | 0.0000                         | 141 361.6410                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 470 312.0620                   | 8 567 862.4950             | 731 742.0000                   | 8 306 432.5570                 |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 29 583.4520                    | 397 900.4880               | 0.0000                         | 427 483.9400                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 864 075.5845                   | 6 866 731.7610             | 465 766.2120                   | 7 265 041.1335                 |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 629 221.0910                   | 1 368 836.1530             | 142 254.0910                   | 1 855 803.1530                 |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 38 000.0000                    | 3 389 262.0530             | 85 139.8620                    | 3 342 122.1910                 |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 0.0000                         | 1 559 932.0000             | 25 003.0000                    | 1 534 929.0000                 |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 22 866.4880                    | 24 220.0000                | 11 306.4880                    | 35 780.0000                    |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 7 000.0000                     | 359 050.8380               | 17 921.6020                    | 348 129.2360                   |
| N - USD - Capitalisation             | 233 500.0000                   | 1 637 030.4150             | 367 010.0000                   | 1 503 520.4150                 |
| N - USD - Distribution               | 0.0000                         | 529 460.0000               | 0.0000                         | 529 460.0000                   |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                         | 587 707.4090               | 9 500.0000                     | 578 207.4090                   |
| N - CHF - Hedged - Distribution      | 0.0000                         | 437 000.0000               | 0.0000                         | 437 000.0000                   |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 204 902.1130                   | 1 891 397.8060             | 71 800.0000                    | 2 024 499.9190                 |
| N - EUR - Hedged - Distribution      | 335 323.6680                   | 513 000.0000               | 133 323.6680                   | 715 000.0000                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024 | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 717 794.23 | 870 499.09 | 759 012.81 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.4847    | 11.2186    | 9.7818     |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 185 987.45 | 173 991.84 | 158 190.99 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2466    | 9.5857     | 8.7152     |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023   | 30/09/2022    |
|--|---------------|--------------|---------------|
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 154 076.50    | 215 267.14   | 348 230.11    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.9127       | 9.9573       | 8.8895        |
| <b>I X9 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 388 366.23  | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2969       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 27 271 417.62 | 2 781 508.31 | 2 536 185.29  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7969       | 10.0343      | 9.0521        |
| <b>I X9 - CHF - Hedged - Distribution</b>                      | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 288 470.92  | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.1956       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>I X9 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 9 335 217.44  | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2547       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>I X9 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 498 567.35    | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2696       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 53 227 632.68 | 1 060 393.29 | 1 192 010.56  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.9436       | 11.5743      | 10.0366       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 16 986 650.45 | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.9436       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 839 209.69  | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.0107       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 88 243 976.71 | 4 651 340.73 | 5 511 120.35  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.6236       | 9.8899       | 8.9424        |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 609 948.66  | 242 177.38   | 431 514.57    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.4446        | 8.1862       | 7.6942        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 82 195 356.67 | 8 876 620.80 | 13 418 061.74 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.3138       | 10.2730      | 9.1210        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 16 641 779.17 | 5 333 163.51 | 5 151 358.51  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.9674        | 8.4758       | 7.8350        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 38 220 500.37 | 393 923.41   | 663 388.38    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4360       | 10.3664      | 9.1829        |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|---------------|--------------|--------------|
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 15 877 667.88 | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3442       | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 429 566.41    | 246 573.28   | 215 744.04   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.0058       | 10.7832      | 9.4349       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 304 983.34  | 62 086.00    | 234 549.94   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.4936        | 8.8694       | 8.0985       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 539 602.13 | 2 711 363.37 | 3 007 669.35 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.9959       | 11.6118      | 10.0591      |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 880 781.44  | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.9958       | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 233 577.57  | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7809       | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>N - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 717 685.17  | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7956       | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 23 088 671.84 | 2 120 160.27 | 634 202.74   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4046       | 10.3472      | 9.1778       |
| <b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 414 323.60  | 2 844 352.24 | 941 118.61   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.9711        | 8.4824       | 7.8427       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>460 790 382.06</b> | <b>95.61</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>455 226 111.44</b> | <b>94.45</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |                       | <b>377 670 826.89</b> | <b>78.36</b>           |
|  | <b>Australia</b>   |                       | <b>6 493 876.95</b>   | <b>1.35</b>            |
| 4 586 000                                | FMG RESOURCES A 5.8750 22-30 15/04S  | USD                   | 4 641 788.69          | 0.96                   |
| 1 386 000                                | MINERAL RESOURCES 8.0 22-27 01/11S   | USD                   | 1 421 502.39          | 0.29                   |
| 405 000                                  | MINERAL RESOURCES 9.2500 23-28 01/10S  | USD                   | 430 585.87            | 0.09                   |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>  |                       | <b>2 801 503.84</b>   | <b>0.58</b>            |
| 798 000                                  | AZELIS FINANCE 4.7500 24-29 25/09S   | EUR                   | 906 197.99            | 0.19                   |
| 1 710 000                                | ONTEX GROUP N.V. 3.5 21-26 07/07S  | EUR                   | 1 895 305.85          | 0.39                   |
|  | <b>Brazil/Brasile</b>  |                       | <b>2 237 004.00</b>   | <b>0.46</b>            |
| 2 160 000                                | SUZANO AUSTRIA GMBH 6 19-29 15/01S   | USD                   | 2 237 004.00          | 0.46                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>11 070 387.07</b>  | <b>2.30</b>            |
| 1 374 000                                | 1011778 BC UNLIMITED 3.50 20-29 15/02S   | USD                   | 1 289 395.95          | 0.27                   |
| 422 000                                  | 1011778 BC UNLIMITED 5.625 24-29 15/09S  | USD                   | 429 036.85            | 0.09                   |
| 1 150 000                                | 1011778 BC UNLIMITED 6.125 24-29 15/06S  | USD                   | 1 184 712.75          | 0.25                   |
| 1 720 000                                | FIRST QUANTUM MINERA 8.625 23-31 01/06S  | USD                   | 1 724 988.00          | 0.36                   |
| 810 000                                  | GFL ENVIRONMENTAL INC 3.50 20-28 01/09S  | USD                   | 772 359.30            | 0.16                   |
| 2 365 000                                | HUSKY IMS CDN ESCROW 9.0 24-29 15/02S  | USD                   | 2 467 227.13          | 0.51                   |
| 1 220 000                                | MATTAMY GROUP CORP 4.625 20-30 01/03S  | USD                   | 1 169 687.20          | 0.24                   |
| 649 000                                  | MATTAMY GROUP CORP 5.25 19-27 15/12S   | USD                   | 644 132.50            | 0.13                   |
| 1 281 000                                | NOVA CHEMICALS CORP 9.0 24-30 15/02S   | USD                   | 1 388 847.39          | 0.29                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>   |                       | <b>4 032 844.55</b>   | <b>0.84</b>            |
| 1 540 000                                | SEAGATE HDD CAYMAN 3.125 20-29 15/07S  | USD                   | 1 385 514.90          | 0.29                   |
| 2 590 000                                | TRANSOCEAN AQUILA LTD 8 23-28 30/09S   | USD                   | 2 647 329.65          | 0.55                   |
|  | <b>Chile/Cile</b>  |                       | <b>1 407 722.85</b>   | <b>0.29</b>            |
| 1 410 000                                | SOCIEDAD QUIMICA Y M 5.5 24-34 10/09S  | USD                   | 1 407 722.85          | 0.29                   |
|  | <b>Czech Republic/Repubblica ceca</b>  |                       | <b>1 897 875.52</b>   | <b>0.39</b>            |
| 1 968 000                                | EP INFRASTRUCTURE AS 1.816 21-31 02/03A  | EUR                   | 1 897 875.52          | 0.39                   |
|  | <b>Finland/Finlandia</b>   |                       | <b>2 178 809.87</b>   | <b>0.45</b>            |
| 1 200 000                                | HUHTAMAKI OYJ 5.1250 23-28 24/11A  | EUR                   | 1 410 046.59          | 0.29                   |
| 692 000                                  | STORA ENSO OYJ 7.25 06-36 15/04S6 15/04S   | USD                   | 768 763.28            | 0.16                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>29 523 864.70</b>  | <b>6.13</b>            |
| 880 000                                  | CAB SELAS 3.375 21-28 09/02S   | EUR                   | 909 800.39            | 0.19                   |
| 3 741 000                                | CROWN EURO HOLD 4.7500 23-29 15/03S  | EUR                   | 4 318 788.85          | 0.90                   |
| 1 000 000                                | CROWN EUROPEAN HLDG 5 23-28 15/05S   | EUR                   | 1 165 379.41          | 0.24                   |
| 1 460 000                                | FAURECIA SE 2.375 21-29 15/06S   | EUR                   | 1 454 317.83          | 0.30                   |
| 1 551 000                                | FAURECIA SE 2.75 21-27 15/02S  | EUR                   | 1 664 869.59          | 0.35                   |
| 1 582 000                                | FAURECIA SE 3.75 20-28 15/06S  | EUR                   | 1 699 778.69          | 0.35                   |
| 1 045 000                                | GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S  | EUR                   | 1 165 584.15          | 0.24                   |
| 600 000                                  | ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A  | EUR                   | 701 105.95            | 0.15                   |
| 1 133 000                                | LOXAM SAS 6.375 23-29 31/05S   | EUR                   | 1 323 340.09          | 0.27                   |
| 1 300 000                                | NEXANS 4.25 24-30 11/03A   | EUR                   | 1 483 886.69          | 0.31                   |
| 400 000                                  | NEXANS SA 4.1250 24-29 29/05A  | EUR                   | 454 134.13            | 0.09                   |
| 1 500 000                                | NEXANS SA 5.5 23-28 05/04A   | EUR                   | 1 773 422.98          | 0.37                   |
| 282 000                                  | PICARD GROUPE 6.375 24-29 01/07S   | EUR                   | 323 483.35            | 0.07                   |
| 700 000                                  | RENAULT SA 2.5 21-28 01/04A  | EUR                   | 750 688.71            | 0.16                   |
| 1 130 000                                | SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S  | EUR                   | 1 189 812.93          | 0.25                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                      |                        |
| 3 380 000                                | SPCM SA 3.375 21-30 15/03S               | USD                   | 3 052 135.97         | 0.63                   |
| 401 000                                  | TEREOS FINANCE GROUP 5.875 24-30 30/04S  | EUR                   | 450 903.76           | 0.09                   |
| 1 300 000                                | VALEO SA 4.5 24-30 11/04A                | EUR                   | 1 425 257.24         | 0.30                   |
| 2 292 000                                | VALLOUREC SACA 7.5000 24-32 15/04S       | USD                   | 2 428 568.82         | 0.50                   |
| 1 800 000                                | VERALLIA FRANCE SA 1.875 21-31 10/11A11A | EUR                   | 1 788 605.17         | 0.37                   |
| <b>Germany/Germania</b>                  |  |                       | <b>13 914 385.05</b> | <b>2.89</b>            |
| 1 100 000                                | BAYER AG 5.375 22-82 25/03A              | EUR                   | 1 219 165.77         | 0.25                   |
| 697 000                                  | CHEPLAPHARM ARZ 4.375 20-28 15/01S       | EUR                   | 764 044.36           | 0.16                   |
| 910 000                                  | CHEPLAPHARM ARZ 5.5000 20-28 15/01S      | USD                   | 868 062.65           | 0.18                   |
| 1 107 000                                | CHEPLAPHARM ARZ 7.5000 23-30 15/05S      | EUR                   | 1 305 258.90         | 0.27                   |
| 480 000                                  | CHEPLAPHARM ARZNEIMI 5.5 20-28 15/10S    | USD                   | 463 754.40           | 0.10                   |
| 2 088 000                                | NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S   | EUR                   | 2 230 559.50         | 0.46                   |
| 1 390 000                                | ONE HOTELS 7.75 24-31 02/04S             | EUR                   | 1 638 182.83         | 0.34                   |
| 600 000                                  | SCHAEFFLER AG 4.75 24-29 14/08A          | EUR                   | 673 165.64           | 0.14                   |
| 1 680 000                                | SCHAEFFLER VERWALTUN 6.375 19-29 15/05S  | USD                   | 1 651 402.99         | 0.34                   |
| 1 032 000                                | WEPA HYGIENPRODUKTE 5.625 24-31 15/01S   | EUR                   | 1 179 492.31         | 0.24                   |
| 1 900 000                                | ZF FINANCE GMBH 2.25 21-28 03/05A        | EUR                   | 1 921 295.70         | 0.40                   |
| <b>India</b>                             |  |                       | <b>1 918 228.88</b>  | <b>0.40</b>            |
| 2 244 225                                | ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S     | USD                   | 1 918 228.88         | 0.40                   |
| <b>Indonesia</b>                         |  |                       | <b>1 109 762.73</b>  | <b>0.23</b>            |
| 1 086 804                                | STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S | USD                   | 1 109 762.73         | 0.23                   |
| <b>Ireland/Irlanda</b>                   |  |                       | <b>1 214 361.61</b>  | <b>0.25</b>            |
| 670 000                                  | JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S     | USD                   | 664 529.80           | 0.14                   |
| 484 000                                  | PERRIGO FINANCE 5.375 24-32 30/09S       | EUR                   | 549 831.81           | 0.11                   |
| <b>Italy/Italia</b>                      |  |                       | <b>7 941 415.58</b>  | <b>1.65</b>            |
| 460 000                                  | INTERNATIONAL DESIGN 10.00 23-28 15/11S  | EUR                   | 552 531.02           | 0.11                   |
| 740 000                                  | INTESA SANPAOLO VITA 2.375 20-30 22/12A  | EUR                   | 736 616.21           | 0.15                   |
| 800 000                                  | NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U            | EUR                   | 777 163.65           | 0.16                   |
| 680 000                                  | OPTICS BIDCO SPA 1.625 24-29 18/01A      | EUR                   | 694 603.62           | 0.14                   |
| 200 000                                  | OPTICS BIDCO SPA 5.25%24-55 17/03A       | EUR                   | 221 519.18           | 0.05                   |
| 370 000                                  | OPTICS BIDCO SPA 7.75 24-33 24/01A       | EUR                   | 503 477.33           | 0.10                   |
| 156 000                                  | OPTICS BIDCO SPA 7.875 24-28 31/07S      | EUR                   | 196 772.12           | 0.04                   |
| 270 000                                  | OPTICS BIDCP SPA 2.875 24-26 28/01A      | EUR                   | 297 857.62           | 0.06                   |
| 1 537 000                                | PACHELBEL BID 7.125 24-31 17/05S         | EUR                   | 1 833 248.99         | 0.38                   |
| 1 000 000                                | UNIPOLSAI SPA 4.9 24-34 23/05A           | EUR                   | 1 141 607.55         | 0.24                   |
| 870 000                                  | UNIPOLSAI SPA 6.375 20-XX 27/04S         | EUR                   | 986 018.29           | 0.20                   |
| <b>Jersey</b>                            |  |                       | <b>1 670 723.17</b>  | <b>0.35</b>            |
| 410 000                                  | ADIENT GLOBAL HLDG 4.875 16-26 15/08S08S | USD                   | 406 478.10           | 0.08                   |
| 1 226 000                                | ADIENT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S     | USD                   | 1 264 245.07         | 0.26                   |
| <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>            |  |                       | <b>7 805 152.65</b>  | <b>1.62</b>            |
| 1 200 000                                | ACCORINVEST GROUP 6.375 24-29 15/10S     | EUR                   | 1 388 404.15         | 0.29                   |
| 1 171 000                                | BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S      | EUR                   | 1 328 183.86         | 0.28                   |
| 1 323 000                                | DANA FINANCING LUX 3.00 21-29 15/07S     | EUR                   | 1 301 144.04         | 0.27                   |
| 1 265 000                                | MOTION FINCO SARL 7.375 23-30 15/06S     | EUR                   | 1 430 728.48         | 0.30                   |
| 2 400 000                                | TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S   | USD                   | 2 356 692.12         | 0.49                   |
| <b>Mauritius</b>                         |  |                       | <b>3 084 959.87</b>  | <b>0.64</b>            |
| 980 275                                  | GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S    | USD                   | 923 865.07           | 0.19                   |
| 2 266 986                                | INDIA GREEN POWER 4 21-27 22/02S         | USD                   | 2 161 094.80         | 0.45                   |
| <b>Mexico/Messico</b>                    |  |                       | <b>1 822 550.75</b>  | <b>0.38</b>            |
| 1 873 000                                | GFB 5.875 19-34 13/09S                   | USD                   | 1 822 550.75         | 0.38                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>                        |                       | <b>27 111 233.71</b>  | <b>5.63</b>            |
| 3 922 000                                | BE SEMICONDUCTOR IND 4.5 24-31 15/07A                 | EUR                   | 4 485 898.35          | 0.93                   |
| 2 584 000                                | BOELS TOPHOLDING BV 5.75 24-30 15/05S                 | EUR                   | 2 969 581.92          | 0.62                   |
| 1 424 000                                | BOELS TOPHOLDING BV 6.25 23-29 15/02S                 | EUR                   | 1 651 697.03          | 0.34                   |
| 2 600 000                                | BRASKEM NETHERLANDS 4.5 19-30 31/01S                  | USD                   | 2 316 392.00          | 0.48                   |
| 3 928 000                                | ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S                 | EUR                   | 4 139 532.75          | 0.86                   |
| 2 215 000                                | GOODYEAR EUROPE BV 2.75 21-28 15/08S                  | EUR                   | 2 242 335.44          | 0.47                   |
| 4 284 000                                | OI EUROPEAN GROUP BV 4.75 21-30 15/02S                | USD                   | 4 051 036.08          | 0.84                   |
| 1 030 000                                | Q PARK HOLDING BV 2.0 20-27 01/03S                    | EUR                   | 1 110 849.76          | 0.23                   |
| 634 000                                  | Q-PARK HOLDING I B.V. 5.125 24-29 01/03S              | EUR                   | 729 209.83            | 0.15                   |
| 1 388 000                                | SENSATA TECHNOLOGIES 4.0 21-29 15/04S                 | USD                   | 1 323 152.64          | 0.27                   |
| 530 000                                  | TRIVIUM PACKAGING 8.5 19-27 15/08S                    | USD                   | 530 662.50            | 0.11                   |
| 890 000                                  | UPC BROADBAND FINCO B 4.875 21-31 15/07S              | USD                   | 845 451.05            | 0.18                   |
| 200 000                                  | ZF EUROPE FINANCE 4.75 24-29 31/01A                   | EUR                   | 216 947.84            | 0.05                   |
| 500 000                                  | ZF EUROPE FINANCE BV 3 19-29 23/10A                   | EUR                   | 498 486.52            | 0.10                   |
|  | <b>Nigeria</b>  |                       | <b>1 071 166.80</b>   | <b>0.22</b>            |
| 1 140 000                                | IHS HOLDING LIMITED 6.25 21-28 29/11S                 | USD                   | 1 071 166.80          | 0.22                   |
|  | <b>Poland/Polonia</b>                                 |                       | <b>3 869 169.79</b>   | <b>0.80</b>            |
| 4 124 000                                | CANPACK SA/CANP 3.8750 21-29 15/11S                   | USD                   | 3 869 169.79          | 0.80                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                                   |                       | <b>1 005 450.23</b>   | <b>0.21</b>            |
| 940 000                                  | GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S                          | EUR                   | 1 005 450.23          | 0.21                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>                                  |                       | <b>631 904.02</b>     | <b>0.13</b>            |
| 634 000                                  | DOMETIC GROUP AB 2.000 21-28 29/09A                   | EUR                   | 631 904.02            | 0.13                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                     |                       | <b>31 172 385.75</b>  | <b>6.47</b>            |
| 810 000                                  | AVIS BUDGET FINANCE 7.25 23-30 31/07S                 | EUR                   | 904 402.78            | 0.19                   |
| 3 223 000                                | BRITISH TELECOM 4.8750 21-81 23/11S                   | USD                   | 2 981 001.04          | 0.62                   |
| 309 000                                  | CENTRICA PLC FL.R -55 21/05S                          | GBP                   | 426 060.26            | 0.09                   |
| 2 286 000                                | HARBOUR ENERGY 5.5000 21-26 15/10S                    | USD                   | 2 282 353.83          | 0.47                   |
| 1 326 000                                | ICELAND BONDCO 10.875 23-27 15/12S                    | GBP                   | 1 915 496.48          | 0.40                   |
| 1 011 000                                | INEOS FINANCE 7.5 24-29 15/04S                        | USD                   | 1 045 697.52          | 0.22                   |
| 2 086 000                                | INEOS FINANCE P 6.6250 23-28 15/05S                   | EUR                   | 2 411 111.29          | 0.50                   |
| 634 000                                  | INEOS QUATTRO FINANC 2.5 21-26 29/01S                 | EUR                   | 704 901.06            | 0.15                   |
| 930 000                                  | INEOS QUATTRO FINANC 8.5 23-29 15/03S                 | EUR                   | 1 100 061.97          | 0.23                   |
| 1 120 000                                | INEOS QUATTRO FINANC 9.625 23-29 15/03S               | USD                   | 1 200 472.00          | 0.25                   |
| 980 000                                  | LLOYDS BANKING GROUP 2.707 20-35 12/03                | GBP                   | 1 104 849.67          | 0.23                   |
| 2 534 000                                | NOMAD FOODS BONCO 2.5 21-28 24/06S                    | EUR                   | 2 681 053.44          | 0.56                   |
| 1 621 000                                | PINEWOOD FIN 6.0 S/A 24-30 27/03U                     | GBP                   | 2 184 616.73          | 0.45                   |
| 1 580 000                                | SISECAM UK PLC 8.25 24-29 02/05S                      | USD                   | 1 635 592.30          | 0.34                   |
| 500 000                                  | THAMES WATER EMTN 6.75 98-28 16/11A                   | GBP                   | 501 042.14            | 0.10                   |
| 300 000                                  | THAMES WATER UT 7.7380 16-58 09/04A                   | GBP                   | 307 586.76            | 0.06                   |
| 650 000                                  | THAMES WATER UTILITIE 0.875 22-28 31/01A              | EUR                   | 522 445.60            | 0.11                   |
| 500 000                                  | THAMES WATER UTILITIES 1.25 22-32 31/01A              | EUR                   | 397 902.52            | 0.08                   |
| 920 000                                  | TRAVIS PERKINS PLC 3.75 20-26 17/02A                  | GBP                   | 1 192 593.55          | 0.25                   |
| 3 950 000                                | VMED O2 UK FINANCING 4.25 20-31 31/01S                | USD                   | 3 506 928.81          | 0.73                   |
| 2 080 000                                | WE SODA INVESTMENTS 9.375 24-31 14/02S                | USD                   | 2 166 216.00          | 0.45                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                       | <b>210 684 086.95</b> | <b>43.71</b>           |
| 920 000                                  | ADT SEC CORP 4.1250 21-29 01/08S                      | USD                   | 878 245.80            | 0.18                   |
| 4 892 000                                | ALBERTSONS COMPANIES 4.625 19-27 15/01S               | USD                   | 4 762 900.12          | 0.99                   |
| 520 000                                  | AMER SPORTS CO 6.75 24-31 16/02S                      | USD                   | 533 106.60            | 0.11                   |
| 582 000                                  | APACHE 5.25 10-42 01/02S                              | USD                   | 525 255.00            | 0.11                   |
| 950 000                                  | ARDAGH METAL PACK 2 21-28 01/09S                      | EUR                   | 964 480.64            | 0.20                   |
| 167 000                                  | AVIENT CORP 6.25 24-31 01/11S                         | USD                   | 171 400.45            | 0.04                   |
| 734 000                                  | AVIENT CORP 7.125 22-30 01/08S                        | USD                   | 766 538.22            | 0.16                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD               |                        |
| 1 873 000                                | AVIS BUDGET CAR 5.375 21-29 01/03S       | USD                   | 1 754 588.94      | 0.36                   |
| 1 804 000                                | AXALTA COATING SYST 3.3750 20-29 15/02S  | USD                   | 1 693 505.00      | 0.35                   |
| 5 710 000                                | BALL CORP 2.875 20-30 15/08S             | USD                   | 5 092 263.65      | 1.06                   |
| 1 915 000                                | BATH BODY WORKS 5.25 18-28 01/02S        | USD                   | 1 916 225.60      | 0.40                   |
| 1 304 000                                | BELDEN INC 3.375 17-27 15/07S            | EUR                   | 1 441 852.86      | 0.30                   |
| 1 350 000                                | BELDEN INC 3.375 21-31 15/07S            | EUR                   | 1 432 976.39      | 0.30                   |
| 1 150 000                                | BERRY GLOBAL INC 1.5000 20-27 15/01S     | EUR                   | 1 237 792.09      | 0.26                   |
| 370 000                                  | BRINKS 6.5 24-29 15/06S                  | USD                   | 384 642.75        | 0.08                   |
| 1 150 000                                | CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S             | USD                   | 1 111 427.29      | 0.23                   |
| 950 000                                  | CARNIVAL CORPORATION 5.75 24-30 15/01A   | EUR                   | 1 136 542.91      | 0.24                   |
| 750 000                                  | CASCADES INC 5.375 19-28 15/01S          | USD                   | 735 112.63        | 0.15                   |
| 5 232 000                                | CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.50 21-33 01/06S   | USD                   | 4 449 318.96      | 0.92                   |
| 1 180 000                                | CCO HOLDINGS 4.5 20-30 15/08S            | USD                   | 1 068 224.50      | 0.22                   |
| 634 000                                  | CELANESE US HOLDINGS 5.337 22-29 19/01A  | EUR                   | 755 032.80        | 0.16                   |
| 1 001 000                                | CHAMPIONS FINANCING 8.75 24-29 15/02S    | USD                   | 1 021 140.12      | 0.21                   |
| 1 179 000                                | CLEARWATER PAPER 4.7500 20-28 15/08S     | USD                   | 1 114 155.00      | 0.23                   |
| 1 920 000                                | CNX RESOURCES CORP 7.2500 24-32 01/03S   | USD                   | 2 016 115.20      | 0.42                   |
| 490 000                                  | COMMSCOPE FINANCE LLC 6 19-26 01/03S     | USD                   | 476 536.78        | 0.10                   |
| 700 000                                  | COMMSCOPE INC 4.7500 21-29 01/09S        | USD                   | 563 500.00        | 0.12                   |
| 2 420 000                                | COMSTOCK RESOUR 6.7500 24-29 01/03S      | USD                   | 2 350 945.30      | 0.49                   |
| 1 267 000                                | CONTINENTAL RESOURCES 5.75 20-31 15/01S  | USD                   | 1 296 495.76      | 0.27                   |
| 336 000                                  | COTY INC 4.5 24-27 15/05S                | EUR                   | 381 857.05        | 0.08                   |
| 459 000                                  | CRESCENT ENERGY FINAN 7.375 24-33 15/01S | USD                   | 454 848.35        | 0.09                   |
| 1 000 000                                | DANA INC 4.2500 21-30 01/09S             | USD                   | 901 330.00        | 0.19                   |
| 400 000                                  | DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S      | USD                   | 404 006.00        | 0.08                   |
| 1 274 000                                | DARLING INGREDIENTS 5.25 19-27 15/04S    | USD                   | 1 268 410.33      | 0.26                   |
| 1 388 000                                | EDGEWELL PERSONAL CAR 4.125 21-29 01/04S | USD                   | 1 316 637.84      | 0.27                   |
| 2 066 000                                | EMERALD DEBT MERGER 6.375 23-30 15/12A   | EUR                   | 2 422 811.18      | 0.50                   |
| 977 000                                  | ENCOMPASS HEALTH 4.625 20-31 01/04S      | USD                   | 935 277.21        | 0.19                   |
| 2 260 000                                | ENDO FINANCE 8.5 24-31 15/04S            | USD                   | 2 422 912.10      | 0.50                   |
| 628 000                                  | ENLINK MIDSTREAM PART 5.375 19-29 01/06S | USD                   | 643 307.50        | 0.13                   |
| 4 643 000                                | EQM MIDSTREAM PART 4.50 21-29 15/01S     | USD                   | 4 543 105.85      | 0.94                   |
| 2 163 000                                | FORTREA HOLDINGS INC 7.5 23-30 01/07S    | USD                   | 2 183 418.72      | 0.45                   |
| 561 000                                  | GARTNER INC 3.6250 21-29 15/06S          | USD                   | 536 392.81        | 0.11                   |
| 250 000                                  | GATES CORPORATION 6.875 24-29 01/07S     | USD                   | 259 351.25        | 0.05                   |
| 1 131 000                                | GENESIS ENERGY LP 7.8750 24-32 15/05S    | USD                   | 1 152 783.06      | 0.24                   |
| 1 044 000                                | GENESIS ENERGY LP 8.25 23-29 15/01S      | USD                   | 1 080 717.48      | 0.22                   |
| 887 000                                  | GLATFELTER CORP 4.75 21-29 15/11S 15/11S | USD                   | 798 353.22        | 0.17                   |
| 1 260 000                                | GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S | EUR                   | 1 318 109.07      | 0.27                   |
| 1 904 000                                | GRAPHIC PACKAGING 3.7500 21-30 01/02S    | USD                   | 1 783 419.68      | 0.37                   |
| 400 000                                  | GTCR W-2 MERGER 7.5 23-31 15/01S         | USD                   | 429 124.00        | 0.09                   |
| 2 175 000                                | GTCR W DUT/W-2 8.5 23-31 15/01S          | GBP                   | 3 164 033.43      | 0.66                   |
| 392 000                                  | GULFPORT ENERGY 6.750 24-29 01/09S       | USD                   | 397 966.24        | 0.08                   |
| 1 873 000                                | HANESBRANDS INC 9.0000 23-31 15/02S      | USD                   | 2 022 062.71      | 0.42                   |
| 670 000                                  | HERTZ CORP 5.0 21-29 01/12S              | USD                   | 443 593.60        | 0.09                   |
| 3 713 000                                | HILTON DOMESTIC 4.0 20-31 01/05S         | USD                   | 3 471 692.13      | 0.72                   |
| 1 100 000                                | HILTON DOMESTIC 5.875 24-33 15/03S       | USD                   | 1 121 131.00      | 0.23                   |
| 143 000                                  | HILTON DOMESTIC OPER 6.125 26/03 01/04S  | USD                   | 147 209.21        | 0.03                   |
| 2 080 000                                | HOLOGIC INC 4.625 18-28 01/02S           | USD                   | 2 043 756.00      | 0.42                   |
| 687 000                                  | IMOLA MERGER CO 4.7500 21-29 15/05S      | USD                   | 670 477.65        | 0.14                   |
| 900 000                                  | INDEPENDENCE ENERGY 7.625 24-32 01/04S   | USD                   | 901 300.50        | 0.19                   |
| 749 000                                  | INGEVITY CORP 3.875 20-28 01/11S         | USD                   | 703 295.51        | 0.15                   |
| 4 556 000                                | IQVIA INC 2.25 21-29 15/03S              | EUR                   | 4 772 953.96      | 0.99                   |
| 694 000                                  | IRON MOUNTAIN INC 4.8750 19-29 15/09S    | USD                   | 680 203.28        | 0.14                   |
| 1 080 000                                | IRON MOUNTAIN INC 5.0000 20-28 15/07S    | USD                   | 1 065 328.20      | 0.22                   |
| 2 245 000                                | KINETIK HOLDINGS LP 6.625 23-28 15/12S   | USD                   | 2 329 647.72      | 0.48                   |
| 1 552 000                                | KODIAK GAS SERVICES 7.25 24-29 15/02S    | USD                   | 1 609 160.16      | 0.33                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD               |                        |
| 2 336 000                                | KONTOOR BRANDS 4.1250 21-29 15/11S       | USD                   | 2 214 948.48      | 0.46                   |
| 2 660 000                                | KRONOS ACQUISITION 8.25 24-31 30/06S     | USD                   | 2 747 966.20      | 0.57                   |
| 1 801 000                                | LAMAR MEDIA CORPORAT 4.00 20-30 15/02S   | USD                   | 1 698 081.85      | 0.35                   |
| 4 258 000                                | LAMB WESTON HOLDINGS 4.125 21-30 31/01S  | USD                   | 3 999 369.08      | 0.83                   |
| 2 000 000                                | LEVI STRAUSS CO 3.5 21-31 01/03S         | USD                   | 1 811 340.00      | 0.38                   |
| 1 595 000                                | LIVE NATION INC 3.75 21-28 15/01S        | USD                   | 1 536 957.95      | 0.32                   |
| 280 000                                  | MASTERBRAND INC 7.0 24-32 15/07S         | USD                   | 293 647.20        | 0.06                   |
| 800 000                                  | MATADOR RESOURCES 6.875 23-28 15/04S     | USD                   | 814 984.00        | 0.17                   |
| 1 023 000                                | MAUSER PACKAGIN 9.2500 23-27 15/04S      | USD                   | 1 049 833.29      | 0.22                   |
| 2 320 000                                | MAUSER PACKAGING SOLU 7.875 24-27 15/04S | USD                   | 2 395 237.60      | 0.50                   |
| 2 307 000                                | MCGRAW-HILL EDU 7.3750 24-31 01/09S      | USD                   | 2 397 249.84      | 0.50                   |
| 1 790 000                                | MERCER INTERNATIONAL 12.875 23-28 01/10S | USD                   | 1 881 039.40      | 0.39                   |
| 827 000                                  | MURPHY OIL CO 6.0 24-32 01/10S           | USD                   | 818 994.64        | 0.17                   |
| 1 110 000                                | MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S       | USD                   | 1 011 889.40      | 0.21                   |
| 1 108 000                                | MURPHY OIL CORP 7.0500 99-29 01/05S      | USD                   | 1 179 571.26      | 0.24                   |
| 710 000                                  | NABORS INDUSTRIES 7.3750 21-27 15/05S    | USD                   | 712 389.15        | 0.15                   |
| 2 280 000                                | NABORS INDUSTRIES 9.125 23-30 31/01S     | USD                   | 2 351 421.00      | 0.49                   |
| 2 776 000                                | NCR VOYIX 5.25 20-30 01/10S              | USD                   | 2 686 821.00      | 0.56                   |
| 571 000                                  | NGPL PIPE 144A 7.768 07-37 15/12S        | USD                   | 676 983.31        | 0.14                   |
| 1 219 000                                | NOBLE FINANCE I 8.0000 23-30 15/04S      | USD                   | 1 259 897.45      | 0.26                   |
| 2 134 000                                | NOVELIS CORP 4.7500 20-30 30/01S         | USD                   | 2 069 339.80      | 0.43                   |
| 775 000                                  | OLIN 5.125 17-27 09/03S                  | USD                   | 771 125.00        | 0.16                   |
| 1 110 000                                | OLYMPUS WATER US 4.2500 21-28 01/10S     | USD                   | 1 060 719.78      | 0.22                   |
| 1 100 000                                | OLYMPUS WATER US HLDG 3.875 21-28 01/10S | EUR                   | 1 185 638.50      | 0.25                   |
| 3 181 000                                | OLYMPUS WATER US HOL 9.625 23-28 15/11S  | EUR                   | 3 814 499.59      | 0.79                   |
| 710 000                                  | OLYMPUS WATER US HOLD 5.375 21-29 01/10S | EUR                   | 750 529.28        | 0.16                   |
| 2 186 000                                | ORGANON COMPANY 2.875 21-28 30/04S       | EUR                   | 2 343 744.67      | 0.49                   |
| 450 000                                  | ORGANON CO ORGANON F 6.75 24-34 15/05S   | USD                   | 464 724.00        | 0.10                   |
| 2 020 000                                | PACTIV EVERGREE 4.3750 21-28 15/10S      | USD                   | 1 933 079.40      | 0.40                   |
| 380 000                                  | PHINIA INC 6.7500 24-29 15/04S           | USD                   | 392 961.80        | 0.08                   |
| 566 000                                  | PIKE 8.625 23-31 31/01S                  | USD                   | 607 371.77        | 0.13                   |
| 1 840 000                                | POST HOLDINGS INC 4.625 20-30 15/04S     | USD                   | 1 760 521.20      | 0.37                   |
| 1 345 000                                | POST HOLDINGS INC 6.375 24-33 01/03S     | USD                   | 1 365 840.77      | 0.28                   |
| 540 000                                  | PRIME SECURITY SERVIC 3.375 20-27 31/08S | USD                   | 514 236.60        | 0.11                   |
| 2 031 000                                | PRIMO WATER HOLDINGS 3.875 20-28 22/10S  | EUR                   | 2 234 827.78      | 0.46                   |
| 610 000                                  | RANGE RESOURCES 4.75 22-30 15/02S        | USD                   | 588 756.48        | 0.12                   |
| 1 488 000                                | RAY FINANCING LLC 6.5 24-31 15/07S       | EUR                   | 1 707 970.33      | 0.35                   |
| 1 944 000                                | ROCKCLIFF ENERG 5.5000 21-29 15/10S      | USD                   | 1 847 937.24      | 0.38                   |
| 1 526 000                                | SCIH SALT HOLDING 4.8750 21-28 01/05S    | USD                   | 1 474 161.78      | 0.31                   |
| 1 733 000                                | SEALED AIR CORP 6.875 03-33 15/07S       | USD                   | 1 893 302.50      | 0.39                   |
| 910 000                                  | SENSATA TECHNOLOGIES 4.375 19-30 15/02S  | USD                   | 871 948.35        | 0.18                   |
| 318 000                                  | SENSATA TECHNOLOGIES 6.625 24-32 15/07S  | USD                   | 331 858.44        | 0.07                   |
| 255 000                                  | SERVICE CORP INTL 7.50 07-27 01/04S      | USD                   | 266 810.86        | 0.06                   |
| 2 082 000                                | SERVICE CORPORATION 4 21-31 15/05S       | USD                   | 1 928 681.52      | 0.40                   |
| 2 712 000                                | SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S    | EUR                   | 2 845 714.15      | 0.59                   |
| 3 949 000                                | SIRIUS SATELLITE 4.00 21-28 15/07S       | USD                   | 3 735 122.16      | 0.77                   |
| 1 060 000                                | SOLVAY FINANCE 5.8500 24-34 04/06S       | USD                   | 1 114 441.60      | 0.23                   |
| 2 000 000                                | SOUTHWESTERN EN 4.7500 21-32 01/02S      | USD                   | 1 913 560.00      | 0.40                   |
| 1 315 000                                | SOUTHWESTERN ENERGY 5.375 21-30 15/03S   | USD                   | 1 311 324.58      | 0.27                   |
| 635 000                                  | SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S         | USD                   | 634 561.85        | 0.13                   |
| 1 200 000                                | STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A    | EUR                   | 1 294 501.93      | 0.27                   |
| 1 590 000                                | STANDARD INDUSTRIES 3.3750 20-31 15/01S  | USD                   | 1 416 960.30      | 0.29                   |
| 2 427 000                                | STANDARD INDUSTRIES 5.00 17-27 15/02S    | USD                   | 2 406 443.31      | 0.50                   |
| 601 000                                  | STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S         | USD                   | 645 924.75        | 0.13                   |
| 2 238 000                                | SUBURBAN PROPANE PARTN 5.0 21-31 01/06S  | USD                   | 2 091 058.78      | 0.43                   |
| 608 000                                  | SUNOCO LP/FINAN 7.0000 23-28 15/09S      | USD                   | 630 912.48        | 0.13                   |
| 511 000                                  | TAYLOR MORRISON 5.75 19-28 15/01S        | USD                   | 520 456.06        | 0.11                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                  |                        |
| 2 695 000                                | TEMPUR SEALY INTL 3.8750 21-31 15/10S                     | USD                   | 2 408 656.25         | 0.50                   |
| 950 000                                  | THE ADT CORPORATION 4.875 16-32 15/07S                    | USD                   | 910 446.75           | 0.19                   |
| 658 000                                  | THE BRINKS CO 4.625 17-27 15/10S                          | USD                   | 648 917.27           | 0.13                   |
| 651 000                                  | TIME WARNER CABLE 6.55 07-37 01/05S                       | USD                   | 645 954.75           | 0.13                   |
| 2 158 000                                | TRANSDIGM INC 4.625 21-29 15/01S                          | USD                   | 2 087 746.31         | 0.43                   |
| 1 538 000                                | TRANSDIGM INC 6.000 24-33 15/01S                          | USD                   | 1 560 247.17         | 0.32                   |
| 761 000                                  | TRANSOCEAN LTD 8.0000 20-27 01/02S                        | USD                   | 761 273.95           | 0.16                   |
| 675 000                                  | TRANSOCEAN POSEIDON 6.875 19-27 01/02S                    | USD                   | 675 814.75           | 0.14                   |
| 777 000                                  | TRONOX INC 4.625 21-29 15/03S                             | USD                   | 726 110.39           | 0.15                   |
| 2 400 000                                | UNITED RENTALS 4.0000 20-30 15/07S                        | USD                   | 2 271 648.00         | 0.47                   |
| 1 281 000                                | UNITED RENTALS NORTH 4.875 17-28 15/01                    | USD                   | 1 272 711.93         | 0.26                   |
| 692 000                                  | USA COM PART/US 7.1250 24-29 15/03S                       | USD                   | 713 559.26           | 0.15                   |
| 406 000                                  | VELOCITY VEHICL 8.0000 24-29 01/06S                       | USD                   | 422 993.39           | 0.09                   |
| 1 060 000                                | VENTURE GLOBAL 8.1250 23-28 01/06S                        | USD                   | 1 108 224.70         | 0.23                   |
| 1 685 000                                | VENTURE GLOBAL 9.8750 23-32 01/02S                        | USD                   | 1 874 714.15         | 0.39                   |
| 1 420 000                                | VENTURE GLOBAL LNG 7.0 24-30 15/01S                       | USD                   | 1 455 081.10         | 0.30                   |
| 651 000                                  | VF CORP 2.95 20-30 23/04S                                 | USD                   | 568 977.25           | 0.12                   |
| 1 380 000                                | WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A                        | EUR                   | 1 450 727.95         | 0.30                   |
| 749 000                                  | WESTERN DIGITAL CORP 2.85 21-29 01/02S                    | USD                   | 682 211.67           | 0.14                   |
| 920 000                                  | WMG ACQUISITION CORP 3.75 21-29 01/12S                    | USD                   | 866 897.60           | 0.18                   |
| 2 776 000                                | WMG ACQUISITION CORP 3.875 20-30 15/07S                   | USD                   | 2 602 500.00         | 0.54                   |
| 1 067 000                                | YUM! BRANDS INC 4.7500 19-30 15/01S                       | USD                   | 1 054 564.12         | 0.22                   |
| 1 179 000                                | YUM BRANDS INC 3.625 20-31 15/03S                         | USD                   | 1 091 553.57         | 0.23                   |
| 155 000                                  | ZEBRA TECHNOLOGIES C 6.5 24-32 01/06S                     | USD                   | 161 893.62           | 0.03                   |
| 3 127 000                                | ZF NA CAPITAL 6.875 23-28 14/04S                          | USD                   | 3 172 654.20         | 0.66                   |
| 750 000                                  | ZF NA CAPITAL 7.1250 23-30 14/04S                         | USD                   | 777 510.00           | 0.16                   |
|  | <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |                       | <b>77 555 284.55</b> | <b>16.09</b>           |
|  | <b>Australia</b>  |                       | <b>983 005.63</b>    | <b>0.20</b>            |
| 810 000                                  | APA INFRASTRUCTURE FL.R 23-83 09/11A                      | EUR                   | 983 005.63           | 0.20                   |
|  | <b>Austria</b>  |                       | <b>1 380 091.81</b>  | <b>0.29</b>            |
| 1 300 000                                | RAIFFEISENBK AUSTRIA FL.R 20-32 18/06A                    | EUR                   | 1 380 091.81         | 0.29                   |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>                                     |                       | <b>764 016.58</b>    | <b>0.16</b>            |
| 700 000                                  | SOLVAY SA FL.R 20-XX 02/03A                               | EUR                   | 764 016.58           | 0.16                   |
|  | <b>France/Francia</b>                                     |                       | <b>12 694 647.36</b> | <b>2.63</b>            |
| 600 000                                  | ACCOR FL.R 23-XX 11/04A                                   | EUR                   | 742 636.41           | 0.15                   |
| 200 000                                  | ACCOR FL.R 24-XX 06/09A                                   | EUR                   | 225 886.29           | 0.05                   |
| 200 000                                  | ALSTOM SA FL.R 24-XX 31/12A                               | EUR                   | 230 597.13           | 0.05                   |
| 1 200 000                                | BNP PARIBAS FL.R 23-XX 11/06S                             | EUR                   | 1 430 624.32         | 0.30                   |
| 600 000                                  | CREDIT AGRICOLE SA FL.R 23-XX 23/03Q                      | EUR                   | 706 191.80           | 0.15                   |
| 1 430 000                                | EDF FL.R 23-99 15/12S                                     | USD                   | 1 631 344.00         | 0.34                   |
| 2 427 000                                | EDF SA FL.R 23-XX 15/06S                                  | USD                   | 2 769 922.97         | 0.57                   |
| 700 000                                  | RCI BANQUE FL.R 24-34 09/10A                              | EUR                   | 799 183.87           | 0.17                   |
| 1 386 000                                | SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S                     | USD                   | 1 454 544.63         | 0.30                   |
| 2 600 000                                | VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A                    | EUR                   | 2 703 715.94         | 0.56                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>                                   |                       | <b>8 934 428.91</b>  | <b>1.85</b>            |
| 600 000                                  | BAYER AG FL.R 24-54 13/09A                                | EUR                   | 672 147.81           | 0.14                   |
| 1 200 000                                | CMZB FRANCFORT 22-33 28/02A                               | GBP                   | 1 742 848.79         | 0.36                   |
| 1 300 000                                | COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A                          | EUR                   | 1 590 184.31         | 0.33                   |
| 200 000                                  | COMMERZBANK FL.R 24-XX 02/07A                             | EUR                   | 238 734.25           | 0.05                   |
| 1 200 000                                | DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-31 19/05A                        | EUR                   | 1 371 254.93         | 0.28                   |
| 1 400 000                                | DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-49 31/12A                        | EUR                   | 1 438 917.69         | 0.30                   |
| 200 000                                  | DEUTSCHE BK FRANKFU FL.R 24-XX 30/04A                     | EUR                   | 232 431.92           | 0.05                   |
| 1 500 000                                | INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A                   | EUR                   | 1 647 909.21         | 0.34                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                             | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                           | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Greece/Grecia</b>                   |                       | <b>5 144 147.93</b>  | <b>1.07</b>            |
| 1 646 000                                | ALPHA BANK AE FL.R 23-29 27/06A        | EUR                   | 2 036 794.04         | 0.42                   |
| 955 000                                  | ALPHA SERVICES AND FL.R 24-34 13/09A   | EUR                   | 1 110 560.54         | 0.23                   |
| 1 026 000                                | EFG EUROBANK FL.R 24-34 25/04A         | EUR                   | 1 205 738.69         | 0.25                   |
| 633 000                                  | NATIONAL BK GREECE FL.R 23-34 03/01A   | EUR                   | 791 054.66           | 0.16                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>                 |                       | <b>1 814 624.47</b>  | <b>0.38</b>            |
| 900 000                                  | AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A        | EUR                   | 991 673.48           | 0.21                   |
| 677 000                                  | BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-33 01/03A  | EUR                   | 822 950.99           | 0.17                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>                    |                       | <b>7 896 364.71</b>  | <b>1.64</b>            |
| 710 000                                  | BPER BANCA S.P.A. FL.R 23-29 11/09A    | EUR                   | 856 393.33           | 0.18                   |
| 1 266 000                                | INTESA SANPAOLO FL.R 22-XX 30/09S      | EUR                   | 1 436 430.28         | 0.30                   |
| 1 266 000                                | INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A      | EUR                   | 1 528 474.91         | 0.32                   |
| 634 000                                  | MONTE PASCHI FL.R 24-29 15/03A         | EUR                   | 729 245.20           | 0.15                   |
| 861 000                                  | TERNA SPA FL.R 22-XX 09/02A            | EUR                   | 913 209.42           | 0.19                   |
| 1 386 000                                | UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S        | USD                   | 1 472 687.37         | 0.31                   |
| 845 000                                  | UNICREDIT SPA FL.R 24-99 31/12S        | EUR                   | 959 924.20           | 0.20                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>          |                       | <b>747 847.59</b>    | <b>0.16</b>            |
| 633 000                                  | EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 23-XX 24/07A  | EUR                   | 747 847.59           | 0.16                   |
|  | <b>Mexico/Messico</b>                  |                       | <b>1 920 184.40</b>  | <b>0.40</b>            |
| 840 000                                  | CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S      | USD                   | 827 534.40           | 0.17                   |
| 1 000 000                                | CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S      | USD                   | 1 092 650.00         | 0.23                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>         |                       | <b>14 965 276.83</b> | <b>3.11</b>            |
| 300 000                                  | ABN AMRO BANK NV FL.R 24-XX 22/09S     | EUR                   | 340 088.34           | 0.07                   |
| 1 266 000                                | AEGON NV FL.R 19-49 29/12S             | EUR                   | 1 394 007.37         | 0.29                   |
| 1 060 000                                | ASR NEDERLAND NV FL.R 17-XX 19/10S     | EUR                   | 1 140 335.80         | 0.24                   |
| 633 000                                  | ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A     | EUR                   | 833 138.47           | 0.17                   |
| 880 000                                  | ATHORA NETHERLANDS FL.R 22-32 31/08A   | EUR                   | 988 856.46           | 0.21                   |
| 1 300 000                                | DE VOLKSBANK NV FL.R 7 22-XX 15/12S    | EUR                   | 1 464 778.80         | 0.30                   |
| 1 660 000                                | KPN 6.00 PE FL.R 22-XX 21/12           | EUR                   | 1 974 241.23         | 0.41                   |
| 2 500 000                                | SELECTA GROUP B.V. 8 20-26 29/10S      | EUR                   | 2 759 154.61         | 0.57                   |
| 600 000                                  | TELEFONICA EUROPE BV FL.R 22-XX 23/11A | EUR                   | 736 077.38           | 0.15                   |
| 900 000                                  | TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A | EUR                   | 1 109 093.10         | 0.23                   |
| 600 000                                  | TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-XX 03/05A | EUR                   | 715 851.22           | 0.15                   |
| 1 200 000                                | VOLKSWAGEN INTERNAT FL.R 23-99 31/12A  | EUR                   | 1 509 654.05         | 0.31                   |
|  | <b>Poland/Polonia</b>                  |                       | <b>1 566 919.69</b>  | <b>0.33</b>            |
| 1 300 000                                | MBANK SA FL.R 23-27 11/09A             | EUR                   | 1 566 919.69         | 0.33                   |
|  | <b>Portugal/Portogallo</b>             |                       | <b>706 673.93</b>    | <b>0.15</b>            |
| 600 000                                  | EDP SA FL.R 23-83 23/04A               | EUR                   | 706 673.93           | 0.15                   |
|  | <b>Romania</b>                         |                       | <b>754 304.00</b>    | <b>0.16</b>            |
| 634 000                                  | BANCA TRANSILVANIA SA7.25 23-28 07/12A | EUR                   | 754 304.00           | 0.16                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                    |                       | <b>8 342 398.83</b>  | <b>1.73</b>            |
| 600 000                                  | BANCO DE SABADELL SA FL.R 23-29 08/09A | EUR                   | 724 382.30           | 0.15                   |
| 1 000 000                                | BANCO DE SABADELL SA FL.R 23-XX 18/04Q | EUR                   | 1 242 219.46         | 0.26                   |
| 800 000                                  | BANCO SANTANDER -49 31/12Q             | EUR                   | 927 133.99           | 0.19                   |
| 1 400 000                                | BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q             | USD                   | 1 364 881.00         | 0.28                   |
| 1 600 000                                | CAIXABANK SA FL.R 21-XX 14/12Q         | EUR                   | 1 591 148.02         | 0.33                   |
| 1 200 000                                | CAIXABANK SA FL.R 23-34 30/05A         | EUR                   | 1 457 081.40         | 0.30                   |
| 900 000                                  | UNICAJA BANCO SA E FL.R 24-34 22/06A   | EUR                   | 1 035 552.66         | 0.21                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>                   |                       | <b>2 118 960.00</b>  | <b>0.44</b>            |
| 2 000 000                                | SWEDBANK AB FL.R 24-XX 17/09S          | USD                   | 2 118 960.00         | 0.44                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value                       | Investment                             | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|---|--|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe                      | Investimento                           | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>  |  |                       |                     |                        |
| <b>Switzerland/Svizzera</b>                                   |  |                       | <b>443 444.00</b>   | <b>0.09</b>            |
| 400 000   | UBS GROUP INC FL.R 23-XX 13/05S        | USD                   | 443 444.00          | 0.09                   |
| <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                             |  |                       | <b>6 377 947.88</b> | <b>1.32</b>            |
| 990 000   | BRITISH TELECOM FL.R 23-83 20/12A      | GBP                   | 1 433 415.02        | 0.30                   |
| 1 388 000   | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-33 29/03S    | USD                   | 1 370 351.58        | 0.28                   |
| 1 386 000   | LLOYDS BANKING GROUP FL.R 23-XX 27/06Q | USD                   | 1 487 067.12        | 0.31                   |
| 298 000   | NATWEST GROUP FL.R 24-XX 10/05Q        | USD                   | 325 879.39          | 0.07                   |
| 1 690 000   | VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A   | EUR                   | 1 761 234.77        | 0.37                   |
| <b>Other transferable securities/Altri titoli negoziabili</b> |  |                       | <b>5 564 270.62</b> | <b>1.15</b>            |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>                                     |  |                       | <b>2 092 168.14</b> | <b>0.43</b>            |
| <b>India</b>  |  |                       | <b>755 274.26</b>   | <b>0.16</b>            |
| 754 000   | SHRIRAM FINANCE LI 6.15 24-28 03/04S   | USD                   | 755 274.26          | 0.16                   |
| <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>         |  |                       | <b>1 336 893.88</b> | <b>0.28</b>            |
| 143 000   | SCHWEITZERMAUDUIT IN 8.0 24-29 01/10S  | USD                   | 146 178.18          | 0.03                   |
| 917 000   | WALGREENS BOOTS 3.60 14-25 20/11A      | GBP                   | 1 190 715.70        | 0.25                   |
| <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b>     |  |                       | <b>3 472 102.48</b> | <b>0.72</b>            |
| <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>                                |  |                       | <b>3 472 102.48</b> | <b>0.72</b>            |
| 1 500 000   | ACHMEA BV FL.R 23-43 26/12A            | EUR                   | 1 910 939.87        | 0.40                   |
| 100 000   | KPN FL.R 24-XX 18/09A                  | EUR                   | 114 813.64          | 0.02                   |
| 1 266 000   | NN GROUP NV FL.R 24-XX 12/03S          | EUR                   | 1 446 348.97        | 0.30                   |

| Underlying  | Number of<br>contracts | Counterparty | Currency | Commitment | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|-------------|------------------------|--------------|----------|------------|--|------------------------|
| Sottostanti | Numero di<br>contratti | Controparte  | Valuta   | Impegni    | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
|             |                        |              |          | <b>USD</b> | <b>USD</b>                                   |                        |

### Futures Contracts/Contratti di Futures

#### Futures on bonds/Futures sui obbligazioni

|                               |       |                    |     |               |                     |               |
|-------------------------------|-------|--------------------|-----|---------------|---------------------|---------------|
|                               |       |                    |     |               | <b>(499 756.90)</b> | <b>(0.10)</b> |
| EURO BOBL FUTURE 12/24        | (404) | CACEIS Bank, Paris | EUR | 40 761 284.33 | (638 501.62)        | (0.13)        |
| EURO BUND FUTURE 12/24        | (9)   | CACEIS Bank, Paris | EUR | 1 013 173.63  | (15 701.29)         | (0.00)        |
| EURO SCHATZ 12/24             | 36    | CACEIS Bank, Paris | EUR | 3 859 479.47  | 24 227.26           | 0.01          |
| US 2 YEARS NOTE- CBT<br>12/24 | 119   | CACEIS Bank, Paris | USD | 22 547 710.94 | 89 250.00           | 0.02          |
| US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24     | 114   | CACEIS Bank, Paris | USD | 11 369 273.44 | 40 968.75           | 0.01          |

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

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

| Currency   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency      | Amount sold             | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)       | % of Net Assets            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|--|----------------------------|
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i> | <i>Quantità vendute</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |               |                         | <b>USD</b>                                       |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |               |                         | <b>1 032 905.75</b>                              | <b>0.21</b>                |
| USD  | 90 534 887.94              | BNP Paribas Paris        | 16/10/2024      | EUR           | 81 838 475.85           | (852 856.97)                                     | (0.18)                     |
| USD  | 2 028 856.96               | UBS Ltd London           | 16/10/2024      | EUR           | 1 824 072.68            | (8 056.44)                                       | (0.00)                     |
| USD  | 649 687.99                 | UBS Ltd London           | 16/10/2024      | GBP           | 486 142.03              | (2 380.94)                                       | (0.00)                     |
| USD  | 86 595 516.40              | BNP Paribas Paris        | 17/10/2024      | EUR           | 78 474 546.56           | (1 039 484.71)                                   | (0.22)                     |
| CHF  | 134 296 544.90             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 158 940 497.30          | 535 801.51                                       | 0.11                       |
| EUR  | 191 872 661.51             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 211 643 852.83          | 2 626 399.67                                     | 0.54                       |
| GBP  | 4 247 641.09               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD           | 5 533 784.93            | 163 629.95                                       | 0.03                       |
| USD  | 435 435.37                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | CHF           | 367 724.47              | (1 232.17)                                       | (0.00)                     |
| USD  | 522 418.77                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR           | 471 233.14              | (3 819.68)                                       | (0.00)                     |
| USD  | 41 934.82                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | GBP           | 32 023.46               | (1 018.67)                                       | (0.00)                     |
| USD  | 14 087 813.24              | UBS Ltd London           | 17/10/2024      | GBP           | 10 789 347.78           | (384 075.80)                                     | (0.08)                     |

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



# PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 316 278 360.12) | (2)        | 324 460 930.74        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 7 093 069.56          |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 83 611.58             |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 3 819 607.85          |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 295 857.45            |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 37 890.62             |
|  |            | <b>335 790 967.80</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>   |            | 7.47                  |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 4 883 192.49          |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 26 926.56             |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 151 871.26            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 54 135.19             |
|  |            | <b>5 116 132.97</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>330 674 834.83</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>221 344 667.23</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 13 292 654.72         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 133 631.43            |
| Other income/Altri redditi  |            | 8 762.25              |
|   |            | <b>13 435 048.40</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 484 147.08          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 7 225.44              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 2 402.45              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 529 963.43            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 6 945.87              |
|   |            | <b>2 030 684.27</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (1 083 188.64)        |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 597 904.60            |
| Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future   | (2)        | 630 343.05            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (237 431.05)          |
|   |            | <b>11 311 992.09</b>  |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 23 108 711.63         |
| 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)        | 527 830.60            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | 188 718.75            |
|   |            | <b>35 137 253.07</b>  |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (2 093 666.14)        |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 76 286 580.67         |
|   |            | <b>330 674 834.83</b> |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>330 674 834.83</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 81 390.5740                    | 46 512.9170                | 1 160.5740                     | 126 742.9170                   |
| P - USD - Distribution               | 33 166.2610                    | 83 265.9820                | 24 126.2610                    | 92 305.9820                    |
| I - USD - Capitalisation             | 379 900.0000                   | 961 936.1610               | 379 563.1610                   | 962 273.0000                   |
| M - USD - Capitalisation             | 10 910 882.5010                | 4 843 039.1080             | 2 814 601.9610                 | 12 939 319.6480                |
| M - USD - Distribution               | 2 107 963.0530                 | 1 857 366.8630             | 324 467.2250                   | 3 640 862.6910                 |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 251 756.0000                   | 62 935.7930                | 56 842.0000                    | 257 849.7930                   |
| M X1 - USD - Distribution            | 1 475 632.5840                 | 37 011.0000                | 273 904.0000                   | 1 238 739.5840                 |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 38 430.0000                    | 225 513.0410               | 8 000.0000                     | 255 943.0410                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 129 066.1650                   | 176 230.0000               | 10 665.4420                    | 294 630.7230                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 6 700.0000                     | 0.0000                     | 6 700.0000                     | 0.0000                         |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 39 800.0000                    | 18 000.0000                | 28 600.0000                    | 29 200.0000                    |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 327 028.0000                   | 105 028.1610               | 74 530.0000                    | 357 526.1610                   |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 352 531.5660                   | 14 309.0000                | 162 673.0000                   | 204 167.5660                   |
| N - USD - Capitalisation             | 4 509 917.2810                 | 2 796 403.0520             | 228 740.0000                   | 7 077 580.3330                 |
| N - USD - Distribution               | 1 229 000.0000                 | 710 895.1130               | 465 000.0000                   | 1 474 895.1130                 |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024     | 30/09/2023     | 30/09/2022    |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 446 012.00   | 819 392.80     | 610 357.86    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4090        | 10.0674        | 9.7415        |
| <b>P - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 969 772.84     | 317 441.14     | 366 832.07    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5061        | 9.5712         | 9.4627        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 416 552.47  | 3 950 229.17   | 5 426 330.07  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.8642        | 10.3981        | 9.9932        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 151 256 162.47 | 112 040 958.93 | 49 288 359.55 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.6897        | 10.2687        | 9.8917        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 37 035 363.03  | 19 550 879.17  | 7 191 441.78  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.1721        | 9.2748         | 9.1737        |



## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 050 217.43  | 2 610 118.13  | 1 278 644.96 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.8294       | 10.3677       | 9.9640       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 12 722 950.89 | 13 811 980.02 | 6 737 217.26 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2709       | 9.3600        | 9.2638       |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 154 943.86  | 308 457.59    | 125 026.11   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.4196        | 8.0265        | 8.3184       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 005 181.16  | 1 178 878.75  | 786 286.88   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.1998       | 9.1339        | 9.0378       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 61 713.61     | 60 923.63    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 9.2110        | 9.0931       |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 319 830.36    | 385 001.40    | 825 543.97   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.9531       | 9.6734        | 9.4240       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 702 520.05  | 3 105 214.83  | 3 048 775.85 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3559       | 9.4953        | 9.3469       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 137 731.18  | 3 382 337.03  | 3 027 151.94 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.4705       | 9.5944        | 9.4317       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 83 290 780.53 | 46 575 942.95 | 2 418 008.74 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.7683       | 10.3274       | 9.9383       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 15 315 818.62 | 11 628 412.98 | 8 052 848.32 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3843       | 9.4617        | 9.3638       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>324 460 930.74</b> | <b>98.12</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>317 345 127.89</b> | <b>95.97</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |                       | <b>274 461 426.20</b> | <b>83.00</b>           |
|  | <b>Australia</b>   |                       | <b>1 249 089.45</b>   | <b>0.38</b>            |
| 1 190 000                                | NEWCREST FINANCE PROP 5.35 24-34 15/03S  | USD                   | 1 249 089.45          | 0.38                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>5 093 443.70</b>   | <b>1.54</b>            |
| 50 962                                   | AIR CANADA 2020-2A 5.25 20-29 01/04S/04S   | USD                   | 51 267.00             | 0.02                   |
| 1 076 000                                | CANADIAN NATIONAL 4.375 24-34 18/09S   | USD                   | 1 068 763.90          | 0.32                   |
| 352 000                                  | ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S   | USD                   | 348 914.72            | 0.11                   |
| 90 000                                   | GLENCORE FIN CANADA 5.55 12-42 25/10S  | USD                   | 90 185.33             | 0.03                   |
| 500 000                                  | ROYAL BANK OF CANADA 5.15 24-34 01/02S   | USD                   | 520 062.50            | 0.16                   |
| 500 000                                  | ROYAL BANK OF CANADA 5.20 23-28 01/08S   | USD                   | 519 642.50            | 0.16                   |
| 950 000                                  | ROYAL BANK OF CANADA 6.00 22-27 01/11S   | USD                   | 1 003 152.50          | 0.30                   |
| 500 000                                  | TORONTO DOMINION BANK 5.156 23-28 10/01S   | USD                   | 515 097.50            | 0.16                   |
| 950 000                                  | WASTE CONNECTIONS INC 5.0 24-34 01/03S   | USD                   | 976 357.75            | 0.30                   |
|  | <b>Chile/Cile</b>  |                       | <b>435 052.00</b>     | <b>0.13</b>            |
| 400 000                                  | CORP NA 6.44 24-36 26/01S  | USD                   | 435 052.00            | 0.13                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>2 594 059.00</b>   | <b>0.78</b>            |
| 1 000 000                                | BFCM 5.896 23-26 13/07S  | USD                   | 1 028 485.00          | 0.31                   |
| 600 000                                  | TOTALENERGIES CAP 5.4880 24-54 05/04S  | USD                   | 622 383.00            | 0.19                   |
| 900 000                                  | TOTALENERGIES CAP 5.638 24-64 05/04S   | USD                   | 943 191.00            | 0.29                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>  |                       | <b>1 728 296.50</b>   | <b>0.52</b>            |
| 1 700 000                                | KFW 5.0000 24-26 16/03S  | USD                   | 1 728 296.50          | 0.52                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>   |                       | <b>2 852 428.20</b>   | <b>0.86</b>            |
| 190 000                                  | AERCAP IRELAND CAP 4.45 18-25 01/10S   | USD                   | 189 671.30            | 0.06                   |
| 1 344 000                                | AERCAP IRELAND CAP LT 4.625 24-29 10/09S   | USD                   | 1 347 749.76          | 0.41                   |
| 250 000                                  | AERCAP IRELAND CAP LTDA 3.0% 29-10-28  | USD                   | 236 306.25            | 0.07                   |
| 120 000                                  | APTIV PLC 4.15 22-52 01/05S  | USD                   | 92 813.40             | 0.03                   |
| 900 000                                  | SMURFIT KAPPA TSY 5.438 24-34 03/04S   | USD                   | 938 340.00            | 0.28                   |
| 62 000                                   | STERIS IRISH FINCO 3.75 21-51 01/04S   | USD                   | 47 547.49             | 0.01                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>834 992.00</b>     | <b>0.25</b>            |
| 800 000                                  | TAKEDA PHARMACE 5.3000 24-34 05/07S  | USD                   | 834 992.00            | 0.25                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>  |                       | <b>586 754.00</b>     | <b>0.18</b>            |
| 150 000                                  | JBS USA LUX SA 2.5 23-27 15/01S  | USD                   | 143 418.00            | 0.04                   |
| 400 000                                  | JBS USA LUX SA 6.75 23-34 15/03S   | USD                   | 443 336.00            | 0.13                   |
|  | <b>Mexico/Messico</b>  |                       | <b>1 755 555.84</b>   | <b>0.53</b>            |
| 400 000                                  | AMERICA MOVIL 3.625 19-29 22/04S   | USD                   | 387 852.00            | 0.12                   |
| 369 000                                  | COMISION FEDERAL 5.700 24-30 24/01S  | USD                   | 370 261.98            | 0.11                   |
| 488 000                                  | COMISION FEDERAL 6.4500 24-34 24/07S   | USD                   | 487 009.36            | 0.15                   |
| 500 000                                  | MEXICO 6.0000 24-36 07/05S   | USD                   | 510 432.50            | 0.15                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>896 771.75</b>     | <b>0.27</b>            |
| 500 000                                  | ING GROEP NV 6.1140 23-34 11/09S   | USD                   | 545 860.00            | 0.17                   |
| 100 000                                  | NXP BV 3.15 22-27 01/05S.15 22-27 01/05S   | USD                   | 97 286.00             | 0.03                   |
| 350 000                                  | SHELL INTL FINANCE 3.125 19-49 07/11S  | USD                   | 253 625.75            | 0.08                   |
|  | <b>Norway/Norvegia</b>   |                       | <b>557 551.25</b>     | <b>0.17</b>            |
| 250 000                                  | VAR ENERGI ASA 7.5 22-28 15/01S  | USD                   | 267 818.75            | 0.08                   |
| 250 000                                  | VAR ENERGI ASA 8 22-32 15/11S  | USD                   | 289 732.50            | 0.09                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Singapore</b>                                      |                       | <b>1 962 429.00</b>   | <b>0.59</b>            |
| 600 000                                  | IBM INTL CAPITAL PTE 4.9 24-34 05/02S                 | USD                   | 616 383.00            | 0.19                   |
| 1 300 000                                | PFIZER INVESTMENT 5.3 23-53 19/05S                    | USD                   | 1 346 046.00          | 0.41                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                                   |                       | <b>2 028 362.00</b>   | <b>0.61</b>            |
| 400 000                                  | BANCO SANTANDER SA 6.9210 23-33 08/08S                | USD                   | 443 076.00            | 0.13                   |
| 880 000                                  | CAIXABANK SA 5.6730 24-30 15/03S                      | USD                   | 915 002.00            | 0.28                   |
| 600 000                                  | CAIXABANK SA 6.84 23-34 13/09S                        | USD                   | 670 284.00            | 0.20                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>                                  |                       | <b>748 974.80</b>     | <b>0.23</b>            |
| 721 000                                  | SKANDINAVISKA ENSKI 5.3750 24-29 05/03S               | USD                   | 748 974.80            | 0.23                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>                           |                       | <b>2 122 990.00</b>   | <b>0.64</b>            |
| 500 000                                  | UBS GROUP INC 5.699 24-35 08/02S                      | USD                   | 528 805.00            | 0.16                   |
| 1 500 000                                | UBS GROUP INC 6.246 23-29 22/09S                      | USD                   | 1 594 185.00          | 0.48                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                     |                       | <b>6 868 711.40</b>   | <b>2.08</b>            |
| 100 000                                  | ANGLO AMERICAN CAP 4.5 18-28 15/03S3S                 | USD                   | 99 883.00             | 0.03                   |
| 115 000                                  | ANGLO AMERICAN CAP 4.75 17-27 10/04SS                 | USD                   | 115 699.78            | 0.03                   |
| 1 250 000                                | ANGLO AMERICAN CAP 5.75 24-34 05/04S                  | USD                   | 1 307 037.50          | 0.40                   |
| 269 000                                  | ANGLO AMERICAN CAP 6.0000 24-54 05/04S                | USD                   | 282 382.75            | 0.09                   |
| 207 000                                  | ANTOFAGASTA PLC 6.2500 24-34 02/05U                   | USD                   | 220 693.05            | 0.07                   |
| 310 000                                  | BARCLAYS PLC 5.5010 22-28 09/08S                      | USD                   | 318 432.00            | 0.10                   |
| 222 000                                  | BARCLAYS PLC 6.0360 24-55 12/03S                      | USD                   | 243 424.11            | 0.07                   |
| 100 000                                  | CSL FINANCE PLC 4.25 22-32 27/04S                     | USD                   | 98 511.50             | 0.03                   |
| 756 000                                  | CSL FINANCE PLC 5.1060 24-34 03/04S                   | USD                   | 784 920.78            | 0.24                   |
| 200 000                                  | NATIONWIDE BUILDING 6.5570 23-27 18/10S               | USD                   | 208 490.00            | 0.06                   |
| 600 000                                  | ROYALTY PHARMA PLC 1.2 21-25 02/03S                   | USD                   | 581 388.00            | 0.18                   |
| 255 000                                  | ROYALTY PHARMA PLC 3.3 21-40 02/09S                   | USD                   | 198 335.18            | 0.06                   |
| 100 000                                  | ROYALTY PHARMA PLC 3.5500 21-50 02/09S                | USD                   | 72 856.50             | 0.02                   |
| 500 000                                  | SMITH AND NEPHEW PLC 2.032 20-30 14/10S               | USD                   | 435 872.50            | 0.13                   |
| 600 000                                  | UBS AG LONDON 5.6500 23-28 11/09S                     | USD                   | 630 141.00            | 0.19                   |
| 800 000                                  | UBS AG LONDON 5.8000 23-25 11/09S                     | USD                   | 811 304.00            | 0.25                   |
| 450 000                                  | VODAFONE GROUP 5.6250 23-53 10/02S                    | USD                   | 459 339.75            | 0.14                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                       | <b>242 145 965.31</b> | <b>73.23</b>           |
| 480 000                                  | 6297782 LLC 4.9110 24-27 01/09S                       | USD                   | 483 825.60            | 0.15                   |
| 500 000                                  | ABBVIE INC 3.20 16-26 14/05S                          | USD                   | 493 812.50            | 0.15                   |
| 1 800 000                                | ABBVIE INC 3.2 20-29 21/11S                           | USD                   | 1 722 420.00          | 0.52                   |
| 100 000                                  | ABBVIE INC 4.05 20-39 21/11S                          | USD                   | 92 562.00             | 0.03                   |
| 650 000                                  | ABBVIE INC 4.25 20-49 21/11S                          | USD                   | 582 855.00            | 0.18                   |
| 1 500 000                                | ABBVIE INC 4.80 24-29 15/03S                          | USD                   | 1 544 490.00          | 0.47                   |
| 350 000                                  | ABBVIE INC 4.8750 18-48 14/11S                        | USD                   | 344 568.00            | 0.10                   |
| 800 000                                  | AB INBEV WORLDWIDE 5.45 19-39 23/03S                  | USD                   | 857 380.00            | 0.26                   |
| 230 000                                  | ADVANCED MICRO 4.3930 22-52 01/06S                    | USD                   | 214 540.55            | 0.06                   |
| 130 000                                  | ADVOCATE HEALTH 3.0080 20-50 15/06S                   | USD                   | 94 338.47             | 0.03                   |
| 190 000                                  | AEP TRANSMISSION CO 4.5 22-52 15/06S/06S              | USD                   | 171 711.55            | 0.05                   |
| 175 000                                  | AGILENT TECHNOLOGIES 2.1 20-30 04/06S                 | USD                   | 155 168.12            | 0.05                   |
| 2 624 000                                | AIG GLOBAL FUNDING 4.65 24-27 20/08S                  | USD                   | 2 656 432.64          | 0.80                   |
| 1 094 000                                | AIG GLOBAL FUNDING 5.2 24-29 24/06S                   | USD                   | 1 129 801.15          | 0.34                   |
| 210 000                                  | AIRCASTLE LTD 5.25 20-25 11/08S                       | USD                   | 210 137.76            | 0.06                   |
| 800 000                                  | AIRCASTLE LTD 6.5000 23-28 18/07S                     | USD                   | 839 176.00            | 0.25                   |
| 325 000                                  | ALCON FINANCE C 2.6000 20-30 27/05S                   | USD                   | 296 804.63            | 0.09                   |
| 372 000                                  | ALCON FINANCE CORP 3.00 19-29 23/09S                  | USD                   | 350 321.70            | 0.11                   |
| 497 000                                  | ALPHABET INC 1.9000 20-40 15/08S                      | USD                   | 354 820.72            | 0.11                   |
| 100 000                                  | AMAZON.COM INC 2.5 20-50 03/06S                       | USD                   | 66 204.00             | 0.02                   |
| 900 000                                  | AMAZON.COM INC 4.7000 22-32 01/12S                    | USD                   | 936 094.50            | 0.28                   |
| 500 000                                  | AMAZON.COM 3.875 18-37 22/02S                         | USD                   | 470 772.50            | 0.14                   |
| 700 000                                  | AMAZON.COM 4.55 22-27 01/12S                          | USD                   | 715 473.50            | 0.22                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                   |                        |
| 700 000                                  | AMCOR FINANCE USA 5.6250 23-33 26/05S    | USD                   | 738 587.50        | 0.22                   |
| 840 000                                  | AMERICAN EXPRESS FL.R 24-27 23/04S       | USD                   | 856 837.80        | 0.26                   |
| 600 000                                  | AMERICAN HONDA 4.9000 24-34 10/01S       | USD                   | 611 214.00        | 0.18                   |
| 163 000                                  | AMERICAN INTL 4.75 18-48 01/04S          | USD                   | 154 866.30        | 0.05                   |
| 450 000                                  | AMERICAN TOWER CORP 1.45 21-26 15/09S    | USD                   | 426 375.00        | 0.13                   |
| 300 000                                  | AMERICAN TOWER CORP 2.30 21-31 15/09S    | USD                   | 258 543.00        | 0.08                   |
| 620 000                                  | AMERICAN TOWER CORP 2.9 20-30 10/01S     | USD                   | 574 247.10        | 0.17                   |
| 250 000                                  | AMGEN INC 1.65 21-28 09/08S              | USD                   | 227 781.25        | 0.07                   |
| 1 500 000                                | AMGEN INC 5.25 23-30 02/03S              | USD                   | 1 565 692.50      | 0.47                   |
| 808 000                                  | AMGEN INC 5.65 23-53 02/03S              | USD                   | 851 854.20        | 0.26                   |
| 70 000                                   | ANHEUSER-BUSCH COS 4.7 19-36 01/02S      | USD                   | 70 329.00         | 0.02                   |
| 1 300 000                                | ANHEUSER-BUSCH COS 4.9 19-46 01/02S      | USD                   | 1 282 196.50      | 0.39                   |
| 500 000                                  | AOA NORTH AMERICA 5.75 24-54 01/03S      | USD                   | 530 640.00        | 0.16                   |
| 250 000                                  | AON CORP 2.6 21-31 12/02S60 21-31 12/02S | USD                   | 221 177.50        | 0.07                   |
| 60 000                                   | AON CORP 3.9 22-52 28/02S.9 22-52 28/02S | USD                   | 48 047.40         | 0.01                   |
| 400 000                                  | AON CORP 5 22-32 12/09S                  | USD                   | 410 626.00        | 0.12                   |
| 300 000                                  | APPLE 3.45 15-45 09/02S                  | USD                   | 252 090.00        | 0.08                   |
| 1 100 000                                | APPLE INC 3.9500 22-52 08/08S            | USD                   | 969 727.00        | 0.29                   |
| 914 000                                  | APPLE INC 4.375000 15-45 13/05S          | USD                   | 878 806.43        | 0.27                   |
| 925 000                                  | APPLE INC 4.65 16-46 23/03S              | USD                   | 920 555.37        | 0.28                   |
| 76 000                                   | APTARGROUP INC 3.6000 22-32 15/03S       | USD                   | 69 380.78         | 0.02                   |
| 529 000                                  | ASTRAZENECA FIN 4.8500 24-29 26/02S      | USD                   | 545 801.04        | 0.17                   |
| 1 027 000                                | ASTRAZENECA FIN 5.0000 24-34 26/02S      | USD                   | 1 073 286.89      | 0.32                   |
| 1 300 000                                | AT&T INC 2.25 20-32 01/02S               | USD                   | 1 117 109.50      | 0.34                   |
| 1 080 000                                | AT&T INC 3.50 21-53 15/09S               | USD                   | 794 815.20        | 0.24                   |
| 1 600 000                                | AT&T INC 3.65 20-51 01/06S               | USD                   | 1 225 248.00      | 0.37                   |
| 100 000                                  | AT&T INC 3.800 21-57 01/12S              | USD                   | 75 757.00         | 0.02                   |
| 550 000                                  | AT&T INC 4.50 15-35 15/05S               | USD                   | 535 889.75        | 0.16                   |
| 250 000                                  | AT&T INC 4.85 19-39 01/03S               | USD                   | 245 476.25        | 0.07                   |
| 500 000                                  | AT&T INC 5.25 17-37 01/03S               | USD                   | 514 715.00        | 0.16                   |
| 300 000                                  | BALTIMORE GAS ELECT 2.9 20-50 05/06S     | USD                   | 205 855.50        | 0.06                   |
| 40 000                                   | BALTIMORE GAS ELECT 4.55 22-52 01/06S6S  | USD                   | 36 310.00         | 0.01                   |
| 1 500 000                                | BANK OF AMERICA CORP 2.819 29 15/09S     | USD                   | 1 579 185.00      | 0.48                   |
| 1 000 000                                | BANK OF AMERICA CORP 3.384 22-26 02/04S  | USD                   | 992 325.00        | 0.30                   |
| 1 200 000                                | BANK OF AMERICA FL.R 24-35 23/01S        | USD                   | 1 262 934.00      | 0.38                   |
| 638 000                                  | BANK OF NY MELLON 5.834 22-33 25/10S     | USD                   | 691 818.49        | 0.21                   |
| 260 000                                  | BAT CAPITAL CORP 4.39 18-37 15/08S       | USD                   | 236 574.00        | 0.07                   |
| 102 000                                  | BAT CAPITAL CORP 4.54 18-47 15/08S       | USD                   | 86 212.44         | 0.03                   |
| 760 000                                  | BAT CAPITAL CORP 6.4210 23-33 02/08S     | USD                   | 835 544.00        | 0.25                   |
| 400 000                                  | BAT CAPITAL CORP 7.0810 23-53 02/08S     | USD                   | 465 444.00        | 0.14                   |
| 380 000                                  | BAYER US FINANCE II 4.625 18-38 25/06S6S | USD                   | 345 412.40        | 0.10                   |
| 400 000                                  | BERKSHIRE HATHAWAY 3.85 22-52 15/03S     | USD                   | 338 016.00        | 0.10                   |
| 75 000                                   | BERKSHIRE HATHAWAY 4.20 18-48 15/08S     | USD                   | 69 099.38         | 0.02                   |
| 549 000                                  | BIMBO BAKERIES 5.3750 24-36 09/01S       | USD                   | 566 820.54        | 0.17                   |
| 338 000                                  | BLACKROCK FUNDING 5.25 24-54 14/03S      | USD                   | 350 573.60        | 0.11                   |
| 642 000                                  | BLACKROCK FUNDING 5.3500 24-55 08/01S    | USD                   | 676 504.29        | 0.20                   |
| 278 000                                  | BLACKROCK INC 2.1000 21-32 25/02S        | USD                   | 240 607.61        | 0.07                   |
| 700 000                                  | BLACKROCK INC 4.7500 23-33 25/05S        | USD                   | 721 049.00        | 0.22                   |
| 112 000                                  | BLUE OWL CREDIT 6.6000 24-29 15/09S      | USD                   | 115 045.84        | 0.03                   |
| 350 000                                  | BOEING CO 3.2 19-29 01/03S               | USD                   | 324 184.00        | 0.10                   |
| 460 000                                  | BOEING CO 5.705 20-40 04/05S             | USD                   | 451 292.20        | 0.14                   |
| 750 000                                  | BOEING CO 5.805 20-50 04/05S             | USD                   | 726 390.00        | 0.22                   |
| 1 000 000                                | BOEING CO 6.2980 24-29 01/05U            | USD                   | 1 052 245.00      | 0.32                   |
| 200 000                                  | BP CAPITAL MARKETS 2.939 20-51 04/06SS   | USD                   | 136 242.00        | 0.04                   |
| 1 000 000                                | BP CAP MARKETS 4.6990 24-29 10/04S       | USD                   | 1 022 075.00      | 0.31                   |
| 769 000                                  | BP CAP MARKETS 4.8120 23-33 13/02S       | USD                   | 779 431.49        | 0.24                   |
| 800 000                                  | BP CAP MARKETS 4.8930 23-33 11/09S       | USD                   | 814 696.00        | 0.25                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                   |                        |
| 126 000                                  | BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.125 20-39 15/06S  | USD                   | 116 777.43        | 0.04                   |
| 238 000                                  | BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.35 20-47 15/05S   | USD                   | 213 670.45        | 0.06                   |
| 675 000                                  | BRISTOL-MYERS SQUIBB 5.5500 24-54 22/02S | USD                   | 716 941.12        | 0.22                   |
| 117 482                                  | BRITISH AIRWAYS 3.30 19-32 15/12Q        | USD                   | 109 096.37        | 0.03                   |
| 500 000                                  | BROADCOM INC 3.419 21-33 15/04S          | USD                   | 454 905.00        | 0.14                   |
| 230 000                                  | BROADCOM INC 3.469 21-34 31/03S          | USD                   | 207 580.75        | 0.06                   |
| 1 416 000                                | BROADCOM INC 4.35 24-30 15/02S           | USD                   | 1 414 215.84      | 0.43                   |
| 213 000                                  | BROADCOM INC 4.926 22-37 15/05S          | USD                   | 213 048.99        | 0.06                   |
| 1 369 000                                | BROADCOM INC 5.0500 24-29 12/07S         | USD                   | 1 410 487.55      | 0.43                   |
| 44 000                                   | BROADCOM TECHNOLOGIES 3.875 18-27 15/01S | USD                   | 43 715.54         | 0.01                   |
| 1 450 000                                | BURLINGTN NORTH 5.2000 23-54 15/04S      | USD                   | 1 501 583.75      | 0.45                   |
| 741 000                                  | BURLINGTN NORTH 5.5000 24-55 15/03S      | USD                   | 801 069.17        | 0.24                   |
| 305 000                                  | BURLINGTON NORTHERN 4.05 18-48 15/06S06S | USD                   | 266 219.25        | 0.08                   |
| 1 200 000                                | CADENCE DESIGN 4.3000 24-29 10/09S       | USD                   | 1 204 104.00      | 0.36                   |
| 300 000                                  | CARGILL INC 2.1250 21-31 10/11S          | USD                   | 260 071.50        | 0.08                   |
| 1 014 000                                | CATERPILLAR FIN 4.450 24-26 16/10S       | USD                   | 1 025 432.85      | 0.31                   |
| 700 000                                  | CATERPILLAR FIN 4.8500 24-29 27/02S      | USD                   | 723 968.00        | 0.22                   |
| 1 380 000                                | CATERPILLAR FIN 5.0000 24-27 14/05S      | USD                   | 1 418 591.70      | 0.43                   |
| 600 000                                  | CELANESE US HOL 6.33 22-29 15/07S        | USD                   | 636 561.00        | 0.19                   |
| 626 000                                  | CELANESE US HOL 6.5500 23-30 15/11S      | USD                   | 675 200.47        | 0.20                   |
| 1 000 000                                | CENTENE CORP 3.375 20-30 15/02S          | USD                   | 922 065.00        | 0.28                   |
| 370 000                                  | CENTENE CORP 4.625 20-29 15/12S          | USD                   | 362 422.40        | 0.11                   |
| 700 000                                  | CHARTER COMM OP 5.2500 22-53 01/04S      | USD                   | 573 583.50        | 0.17                   |
| 150 000                                  | CHARTER COM OPER 2.8000 20-31 01/04S     | USD                   | 128 476.50        | 0.04                   |
| 450 000                                  | CHARTER COM OPER 5.75 18-48 01/04S       | USD                   | 393 525.00        | 0.12                   |
| 644 000                                  | CIGNA GROUP/THE 5.1250 24-31 15/05S      | USD                   | 669 875.92        | 0.20                   |
| 870 000                                  | CISCO SYSTEMS INC 4.85 24-29 26/02S      | USD                   | 900 232.50        | 0.27                   |
| 279 000                                  | CISCO SYSTEMS INC 4.95 24-31 26/02S      | USD                   | 291 838.18        | 0.09                   |
| 243 000                                  | CISCO SYSTEMS INC 5.3 24-54 26/02S       | USD                   | 258 172.92        | 0.08                   |
| 760 000                                  | CITIBANK NA 4.929 24-26 06/08S           | USD                   | 771 411.40        | 0.23                   |
| 1 340 000                                | CITIBANK NA 5.438 24-26 30/04S           | USD                   | 1 366 706.20      | 0.41                   |
| 1 500 000                                | CITIBANK NA 5.4880 23-26 04/12S          | USD                   | 1 543 642.50      | 0.47                   |
| 520 000                                  | CITIGROUP INC 3.20 16-26 21/10S          | USD                   | 509 610.40        | 0.15                   |
| 200 000                                  | CLOROX COMPANY 4.4000 22-29 01/05S       | USD                   | 201 781.00        | 0.06                   |
| 412 000                                  | CNO FINANCIAL G 6.4500 24-34 15/06S      | USD                   | 435 679.70        | 0.13                   |
| 1 400 000                                | COCA-COLA CO 5.3000 24-54 13/05S         | USD                   | 1 493 177.00      | 0.45                   |
| 300 000                                  | COMCAST CORP 2.8870 22-51 01/11S         | USD                   | 201 834.00        | 0.06                   |
| 407 000                                  | COMCAST CORP 2.937 22-56 01/11S          | USD                   | 266 186.14        | 0.08                   |
| 300 000                                  | COMCAST CORP 4.09 17-52 01/11S           | USD                   | 250 054.50        | 0.08                   |
| 1 300 000                                | COMCAST CORP 4.2500 18-30 15/10S         | USD                   | 1 299 538.50      | 0.39                   |
| 930 000                                  | COMCAST CORP 5.1000 24-29 01/06S         | USD                   | 969 115.80        | 0.29                   |
| 1 327 000                                | COMCAST CORP 5.3000 24-34 01/06S         | USD                   | 1 398 658.00      | 0.42                   |
| 300 000                                  | COMCAST CORP 5.5000 23-64 15/05S         | USD                   | 310 728.00        | 0.09                   |
| 1 200 000                                | COMMONWEALTH BANK 5.4990 23-25 12/09S    | USD                   | 1 214 988.00      | 0.37                   |
| 100 000                                  | COMMONWEALTH EDISON 5.3000 23-53 01/02S  | USD                   | 102 754.50        | 0.03                   |
| 500 000                                  | CON EDISON CO O 5.7000 24-54 15/05S      | USD                   | 542 830.00        | 0.16                   |
| 500 000                                  | CON EDISON CO O 5.9000 23-53 15/11S      | USD                   | 553 882.50        | 0.17                   |
| 555 000                                  | CONNECTICUT LIG 5.2500 23-53 15/01S      | USD                   | 570 756.45        | 0.17                   |
| 54 000                                   | CONNECTICUT LIGHT 4.00 18-48 01/04S      | USD                   | 46 242.36         | 0.01                   |
| 503 000                                  | CONOCOPHILLIPS 5.3000 23-53 15/05S       | USD                   | 508 829.77        | 0.15                   |
| 200 000                                  | CONOCOPHILLIPS 5.7000 23-63 15/09S       | USD                   | 213 265.00        | 0.06                   |
| 166 000                                  | CONS EDISON CO NY 4.45 14-44 15/03S      | USD                   | 152 603.80        | 0.05                   |
| 504 000                                  | CONSOLIDATED EDISON CO 6.15 22-52 15/11S | USD                   | 576 104.76        | 0.17                   |
| 165 000                                  | CONSTELLATION BRANDS 2.25 21-31 26/07S   | USD                   | 142 772.02        | 0.04                   |
| 600 000                                  | CONSTELLATION BRANDS 4.9 23-33 01/05S    | USD                   | 606 987.00        | 0.18                   |
| 400 000                                  | CONSTELLATION BRANDS 5 23-26 02/02S      | USD                   | 399 620.00        | 0.12                   |
| 208 000                                  | CONSTELLATION ENERGY 6.5 23-53 01/10S    | USD                   | 241 285.20        | 0.07                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                   |                        |
| 150 000                                  | COREBRIDGE FINANCIAL 4.40 23-52 05/04S   | USD                   | 128 574.75        | 0.04                   |
| 600 000                                  | COREBRIDGE FINANCIAL 5.75023-34 15/01S   | USD                   | 633 471.00        | 0.19                   |
| 200 000                                  | COSTAR GROUP INC 2.8 20-30 15/07S        | USD                   | 180 043.00        | 0.05                   |
| 577 000                                  | COX COMMUNICATI 5.450 24-34 01/09S       | USD                   | 584 538.50        | 0.18                   |
| 540 000                                  | COX COMMUNICATI 5.950 24-54 01/09S       | USD                   | 540 561.60        | 0.16                   |
| 320 000                                  | CREDIT SUISSE NEW YORK 5 22-27 09/07S07S | USD                   | 327 422.40        | 0.10                   |
| 290 000                                  | CROWN CASTLE INC 2.1 21-31 01/04S        | USD                   | 248 196.50        | 0.08                   |
| 100 000                                  | CROWN CASTLE INC 3.8 18-28 15/02S        | USD                   | 98 207.50         | 0.03                   |
| 250 000                                  | CVS HEALTH CORP 4.30 18-28 25/03S        | USD                   | 249 353.75        | 0.08                   |
| 520 000                                  | CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S        | USD                   | 490 900.80        | 0.15                   |
| 900 000                                  | CVS HEALTH CORP 5.625 23-53 21/02S       | USD                   | 888 768.00        | 0.27                   |
| 500 000                                  | CVS HEALTH CORP 5.7000 24-34 01/06S      | USD                   | 522 195.00        | 0.16                   |
| 44 027                                   | CVS HEALTH CORP 6.036 09-28 10/12M       | USD                   | 44 768.33         | 0.01                   |
| 280 000                                  | DIAMONDBACK ENE 6.2500 22-53 15/03S      | USD                   | 301 088.20        | 0.09                   |
| 300 000                                  | DUKE ENERGY CAROLINAS 3.55 22-52 15/03S  | USD                   | 231 874.50        | 0.07                   |
| 1 000 000                                | DUKE ENERGY CAROLINAS 5.35 23-53 15/01S  | USD                   | 1 033 580.00      | 0.31                   |
| 1 400 000                                | DUKE ENERGY CORP 5.8000 24-54 15/06S     | USD                   | 1 476 993.00      | 0.45                   |
| 300 000                                  | DUKE ENERGY FLORIDA 1.75 20-30 15/06S    | USD                   | 262 329.00        | 0.08                   |
| 228 000                                  | DUKE ENERGY FLORIDA 5.95 22-52 15/11S    | USD                   | 252 562.44        | 0.08                   |
| 125 000                                  | DUKE ENERGY PROGRESS 4.10 13-43 15/03S   | USD                   | 109 905.63        | 0.03                   |
| 909 000                                  | DUKE ENERGY PROGRESS 5.10 24-34 15/03S   | USD                   | 950 191.33        | 0.29                   |
| 400 000                                  | EASTMAN CHEMICAL 5.7500 23-33 08/03S     | USD                   | 423 296.00        | 0.13                   |
| 601 000                                  | EDISON INTERNATIONAL 5.2500 23-28 15/11S | USD                   | 617 587.60        | 0.19                   |
| 700 000                                  | EDISON INTERNATIONAL 5.4500 24-29 15/06S | USD                   | 727 156.50        | 0.22                   |
| 670 000                                  | EIDP INC 4.5 23-26 15/05S                | USD                   | 674 284.65        | 0.20                   |
| 1 500 000                                | ELEVANCE HEALTH 2.2500 20-30 15/05S      | USD                   | 1 344 352.50      | 0.41                   |
| 250 000                                  | ELEVANCE HEALTH 5.6500 24-54 15/06S      | USD                   | 264 503.75        | 0.08                   |
| 117 000                                  | ELEVANCE HEALTH 6.1000 22-52 15/10S      | USD                   | 130 215.73        | 0.04                   |
| 460 000                                  | ELEVANCE HEALTH INC 4.55 22-52 15/05S    | USD                   | 411 398.70        | 0.12                   |
| 500 000                                  | ELI LILLY AND CO 5.0000 24-54 09/02S     | USD                   | 509 407.50        | 0.15                   |
| 943 000                                  | ELI LILLY CO 5.050 24-54 14/08S          | USD                   | 966 763.60        | 0.29                   |
| 991 000                                  | ENERGY TRANSFER 6.4000 23-30 01/12S      | USD                   | 1 080 299.01      | 0.33                   |
| 198 000                                  | ENERGY TRANSFER LP 5.8 18-38 15/06S/06S  | USD                   | 206 295.21        | 0.06                   |
| 1 050 000                                | ENERGY TRANSFER LP 5 20-50 15/05S01S     | USD                   | 948 344.25        | 0.29                   |
| 337 000                                  | ENLINK MIDSTREAM 5.650 24-34 01/09S      | USD                   | 348 530.46        | 0.11                   |
| 500 000                                  | ENLINK MIDSTREAM 6.5 22-30 01/09S        | USD                   | 539 591.44        | 0.16                   |
| 600 000                                  | ENTERGY LOUISIANA 2.9000 20-51 15/03S    | USD                   | 401 271.00        | 0.12                   |
| 152 000                                  | ENTERGY LOUISIANA 4.75 22-52 15/09S5/09S | USD                   | 141 086.40        | 0.04                   |
| 528 000                                  | ENTERGY LOUISIANA 5.15 24-34 15/09S      | USD                   | 544 988.40        | 0.16                   |
| 575 000                                  | ENTERPRISE PRODUCTS 4.20 19-50 31/01S    | USD                   | 491 222.50        | 0.15                   |
| 990 000                                  | ENTERPRISE PRODUCTS 4.9500 24-35 15/02S  | USD                   | 1 006 389.45      | 0.30                   |
| 701 000                                  | ENTERPRISE PRODUCTS 5.5500 24-55 16/02S  | USD                   | 725 037.29        | 0.22                   |
| 229 000                                  | ESSENTIAL UTILITIES 2.7040 20-30 15/04S  | USD                   | 209 971.25        | 0.06                   |
| 87 000                                   | EXELON CORP 4.100 22-52 15/03S           | USD                   | 72 066.88         | 0.02                   |
| 500 000                                  | EXELON CORP 5.600 23-53 15/03S           | USD                   | 521 480.00        | 0.16                   |
| 950 000                                  | EXXON MOBIL CORP 4.227 20-40 19/03S      | USD                   | 891 356.50        | 0.27                   |
| 100 000                                  | FEDEX CORP 5.25 20-50 07/04S             | USD                   | 98 801.00         | 0.03                   |
| 200 000                                  | FIVE CORNERS FUNDING 2.85 20-30 22/05S   | USD                   | 184 940.00        | 0.06                   |
| 598 000                                  | FLEX LTD 5.25 24-32 15/01S               | USD                   | 604 688.63        | 0.18                   |
| 1 050 000                                | FLORIDA POWER 4.4000 23-28 15/05S        | USD                   | 1 062 846.75      | 0.32                   |
| 700 000                                  | FLORIDA POWER 5.3000 24-34 15/06S        | USD                   | 743 967.00        | 0.22                   |
| 541 000                                  | FORD MOTOR CREDIT 6.798 23-28 07/11S     | USD                   | 571 650.36        | 0.17                   |
| 222 000                                  | FOUNDRY JV HOLD 5.9000 24-30 25/01S      | USD                   | 230 086.35        | 0.07                   |
| 100 000                                  | FOX CORP 5.476 20-39 25/01S              | USD                   | 101 021.50        | 0.03                   |
| 260 000                                  | FRANKLIN BSP CAPITAL 7.2 24-29 15/06S    | USD                   | 266 734.00        | 0.08                   |
| 700 000                                  | GATX CORP 6.9000 23-34 01/05S            | USD                   | 798 227.50        | 0.24                   |
| 1 000 000                                | GENERAL MOTORS 5.4000 24-27 08/05S       | USD                   | 1 021 775.00      | 0.31                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                   |                        |
| 700 000                                  | GENERAL MOTORS 5.8000 23-28 23/06S       | USD                   | 726 211.50        | 0.22                   |
| 800 000                                  | GENERAL MOTORS FIN 5.6 24-31 18/06S      | USD                   | 820 784.00        | 0.25                   |
| 90 000                                   | GEORGIA POWER 3.70 20-50 30/01S          | USD                   | 71 652.60         | 0.02                   |
| 750 000                                  | GILEAD SCIENCES INC 4.80 14-44 01/04S    | USD                   | 726 251.25        | 0.22                   |
| 267 000                                  | GILEAD SCIENCES INC 5.5500 23-53 15/10S  | USD                   | 286 943.57        | 0.09                   |
| 890 000                                  | GLENCORE FUNDING 5.634 24-34 04/04S      | USD                   | 929 818.60        | 0.28                   |
| 1 700 000                                | GOLDMAN SACHS GROUP -30 25/04S           | USD                   | 1 788 476.50      | 0.54                   |
| 240 000                                  | GOLDMAN SACHS GROUP 6.25 11-41 01/02S    | USD                   | 273 346.80        | 0.08                   |
| 225 000                                  | HCA INC 4.625 23-52 15/03S               | USD                   | 195 671.25        | 0.06                   |
| 438 000                                  | HCA INC 5.4500 24-34 15/09S              | USD                   | 450 918.81        | 0.14                   |
| 500 000                                  | HCA INC 6.0000 24-54 01/04S              | USD                   | 529 275.00        | 0.16                   |
| 225 000                                  | HOME DEPOT INC 3.3 20-40 15/04S          | USD                   | 188 457.75        | 0.06                   |
| 1 500 000                                | HOME DEPOT INC 4.9500 23-26 30/09S       | USD                   | 1 531 635.00      | 0.46                   |
| 707 000                                  | HONEYWELL INTER 4.7000 24-30 01/02S      | USD                   | 727 085.87        | 0.22                   |
| 695 000                                  | HONEYWELL INTL 4.5000 23-34 15/01S       | USD                   | 701 605.97        | 0.21                   |
| 73 000                                   | HOST HOTELS & RESORTS 2.9 21-31 15/12S2S | USD                   | 64 238.17         | 0.02                   |
| 1 400 000                                | HP ENTERPRISE CO 4.4 24-27 25/09S        | USD                   | 1 402 226.00      | 0.42                   |
| 620 000                                  | HUMANA INC 5.3750 24-31 15/04S           | USD                   | 642 468.80        | 0.19                   |
| 710 000                                  | HUMANA INC 5.7500 24-54 15/04S           | USD                   | 728 328.65        | 0.22                   |
| 550 000                                  | HUMANA INC 5.9500 23-34 15/03S           | USD                   | 589 132.50        | 0.18                   |
| 89 000                                   | INDIANA MICHIGAN POW 5.625 23-53 01/04S  | USD                   | 94 445.46         | 0.03                   |
| 89 000                                   | INDIANA UNIV HEALTH 2.852 21-51 01/11S7S | USD                   | 63 116.80         | 0.02                   |
| 600 000                                  | INTEL CORP 4.80 11-41 01/10S             | USD                   | 546 201.00        | 0.17                   |
| 900 000                                  | INTEL CORP 5.6250 23-43 10/02S           | USD                   | 896 472.00        | 0.27                   |
| 700 000                                  | INTUIT INC 5.1250 23-28 15/09S           | USD                   | 729 267.00        | 0.22                   |
| 550 000                                  | JBS USA LUX SA 7.25 23-53 15/11S         | USD                   | 641 033.25        | 0.19                   |
| 30 000                                   | JOBSCOHO BEV SYST 2.833 20-38 01/01S     | USD                   | 25 831.69         | 0.01                   |
| 400 000                                  | JOHN DEERE CAPITAL 3.9 22-32 07/06S7/06S | USD                   | 390 472.00        | 0.12                   |
| 790 000                                  | JOHN DEERE CAPITAL 4.8500 24-29 11/06S   | USD                   | 816 303.05        | 0.25                   |
| 854 000                                  | JOHN DEERE CAPITAL 4.9000 24-31 07/03S   | USD                   | 886 789.33        | 0.27                   |
| 439 000                                  | JOHN DEERE CAPITAL 5.1 24-34 11/04S      | USD                   | 460 537.34        | 0.14                   |
| 74 000                                   | JOHNS HOPKINS UNIV 2.813 20-60 01/01S01S | USD                   | 49 823.35         | 0.02                   |
| 1 200 000                                | JOHNSON JOHNSON 4.9000 24-31 06/01S      | USD                   | 1 261 776.00      | 0.38                   |
| 600 000                                  | JPMORGAN CHASE & CO 3.109 20-41 22/04S   | USD                   | 484 104.00        | 0.15                   |
| 2 700 000                                | JPMORGAN CHASE & CO 5.336 24-35 23/01S   | USD                   | 2 823 579.00      | 0.85                   |
| 900 000                                  | JPMORGAN CHASE BANK NA 5.11 23-26 08/12S | USD                   | 920 385.00        | 0.28                   |
| 115 000                                  | KAISER FOUNDATION 2.81 21-41 01/06S/06S  | USD                   | 88 742.05         | 0.03                   |
| 950 000                                  | KENVUE INC 5.000 23-24 22/03S            | USD                   | 992 716.75        | 0.30                   |
| 183 000                                  | KEURIG DR PEPPER INC 3.95 22-29 15/04S4S | USD                   | 180 937.59        | 0.05                   |
| 36 000                                   | KEURIG DR PEPPER INC 4.417 19-25 25/05S  | USD                   | 35 921.70         | 0.01                   |
| 1 000 000                                | KEURIG DR PEPPER INC 5.0500 24-29 15/03S | USD                   | 1 032 505.00      | 0.31                   |
| 200 000                                  | KKR GROUP FIN CO XII 4.85 22-32 17/05S5S | USD                   | 202 170.00        | 0.06                   |
| 1 090 000                                | LABORATORY CORP 4.350 24-30 01/04S       | USD                   | 1 081 857.70      | 0.33                   |
| 751 000                                  | LABORATORY CORP 4.550 24-32 01/04S       | USD                   | 742 787.81        | 0.22                   |
| 230 000                                  | LIBERTY MUTUAL GROUP 5.5 22-52 15/06S06S | USD                   | 227 215.85        | 0.07                   |
| 85 000                                   | LOWE'S COS INC 3.0000 20-50 15/10S       | USD                   | 57 811.05         | 0.02                   |
| 1 050 000                                | LOWE'S COS INC 5.6250 22-53 15/04S       | USD                   | 1 094 184.00      | 0.33                   |
| 300 000                                  | MARRIOTT INTL 4.65 18-28 01/12S          | USD                   | 302 289.15        | 0.09                   |
| 249 000                                  | MARSH & MCLENNA 5.4500 23-53 15/03S      | USD                   | 259 272.49        | 0.08                   |
| 259 000                                  | MARS INC 2.3750 20-40 16/07S             | USD                   | 184 948.15        | 0.06                   |
| 120 000                                  | MARS INC 3.8750 19-39 01/04S             | USD                   | 107 257.56        | 0.03                   |
| 280 000                                  | MASSMUTUAL GLB FDG II 4.15 22-25 26/08SS | USD                   | 279 661.20        | 0.08                   |
| 1 000 000                                | MASSMUTUAL GLOBAL 5.0500 23-28 14/06S    | USD                   | 1 029 905.00      | 0.31                   |
| 1 100 000                                | MASTERCARD INC 4.8750 23-28 09/03S       | USD                   | 1 137 422.00      | 0.34                   |
| 550 000                                  | MC DONALD S 5.45 23-53 14/08S            | USD                   | 574 307.25        | 0.17                   |
| 200 000                                  | MERCK & CO INC 2.7500 21-51 10/12S       | USD                   | 135 379.00        | 0.04                   |
| 628 000                                  | MERCK & CO INC 5.0000 23-53 17/05S       | USD                   | 633 724.22        | 0.19                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD               |                        |
| 682 000                                  | META PLATFORMS 4.5500 24-31 15/08S       | USD                   | 697 471.17        | 0.21                   |
| 509 000                                  | META PLATFORMS 5.5500 24-64 15/08S       | USD                   | 541 283.33        | 0.16                   |
| 800 000                                  | META PLATFORMS 5.6000 23-53 15/05S       | USD                   | 868 840.00        | 0.26                   |
| 500 000                                  | MET LIFE GLOBAL FDG 4.05 22-25 25/08S    | USD                   | 499 110.00        | 0.15                   |
| 1 000 000                                | METROPOLITAN LIFE 5 23-26 06/01S         | USD                   | 1 009 875.00      | 0.31                   |
| 1 599 000                                | MET TOWER GLOBAL FDG 0 24-27 16/01U      | USD                   | 1 628 813.36      | 0.49                   |
| 70 000                                   | MICROSOFT CORP 2.5 23-50S                | USD                   | 47 517.40         | 0.01                   |
| 1 800 000                                | MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S        | USD                   | 1 236 249.00      | 0.37                   |
| 150 000                                  | MICROSOFT CORP 2.921 21-52 17/03S        | USD                   | 110 377.50        | 0.03                   |
| 181 000                                  | MIT 2.294 20-51 01/07S                   | USD                   | 115 926.88        | 0.04                   |
| 1 340 000                                | MORGAN STANLEY FL.R -30 18/04S           | USD                   | 1 410 309.80      | 0.43                   |
| 435 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R -35 19/04S           | USD                   | 467 879.48        | 0.14                   |
| 450 000                                  | MPLX LP 2.6500 20-30 15/08S              | USD                   | 405 333.00        | 0.12                   |
| 900 000                                  | MPLX LP 5.5000 24-34 01/06S              | USD                   | 926 586.00        | 0.28                   |
| 750 000                                  | NATL AUSTRALIA BANK 5.1320 22-24 22/11S  | USD                   | 750 217.50        | 0.23                   |
| 1 000 000                                | NEST CA 4.875 24-34 12/03S               | USD                   | 1 033 395.00      | 0.31                   |
| 750 000                                  | NESTLE HOLDINGS 5.2500 23-26 13/03S      | USD                   | 763 537.50        | 0.23                   |
| 500 000                                  | NESTLE HOLDINGS INC 4.95 23-30 14/03S    | USD                   | 519 650.00        | 0.16                   |
| 310 000                                  | NEVADA POWER CO 5.9000 22-53 01/05S      | USD                   | 336 542.20        | 0.10                   |
| 600 000                                  | NORFOLK SOUTHER 5.3500 23-54 01/08S      | USD                   | 618 078.00        | 0.19                   |
| 300 000                                  | NORTHERN STATES 5.1000 23-53 15/05S      | USD                   | 303 709.50        | 0.09                   |
| 650 000                                  | NORTHERN STATES 5.4000 24-54 15/03S      | USD                   | 688 177.75        | 0.21                   |
| 250 000                                  | NORTHERN TRUST CORP 4 22-27 10/05S       | USD                   | 250 445.00        | 0.08                   |
| 73 000                                   | NORTHWESTERN MEMORIAL 2.633 21-51 15/07S | USD                   | 49 419.21         | 0.01                   |
| 116 000                                  | NORTHWESTERN UNIV 2.64 20-50 01/12S1/12S | USD                   | 79 847.50         | 0.02                   |
| 299 000                                  | NSTAR ELECTRIC 5.4000 24-34 01/06S       | USD                   | 315 974.23        | 0.10                   |
| 281 000                                  | NSTAR ELECTRIC CO 4.55 22-52 01/06S1/06S | USD                   | 258 590.25        | 0.08                   |
| 370 000                                  | NVR INC 3 20-30 04/05S                   | USD                   | 343 110.25        | 0.10                   |
| 250 000                                  | OCCIDENTAL PETROLEUM 8.875 20-30 15/07S  | USD                   | 295 157.50        | 0.09                   |
| 193 000                                  | ONCOR ELECTRIC 3.1 19-49 15/09S          | USD                   | 139 212.83        | 0.04                   |
| 700 000                                  | ONCOR ELECTRIC DELIVE4.30 24-28 15/05S   | USD                   | 704 504.50        | 0.21                   |
| 200 000                                  | ORACLE CORP 4.00 17-47 15/11S            | USD                   | 164 676.00        | 0.05                   |
| 300 000                                  | ORACLE CORP 4.125 15-45 15/05S           | USD                   | 255 117.00        | 0.08                   |
| 800 000                                  | ORACLE CORP 4.5000 23-28 06/05S          | USD                   | 810 236.00        | 0.25                   |
| 303 000                                  | ORACLE CORP 5.5500 23-53 06/02S          | USD                   | 310 612.87        | 0.09                   |
| 1 000 000                                | OVINTIV 5.650 23-28 05/15S               | USD                   | 1 033 045.00      | 0.31                   |
| 393 000                                  | OVINTIV 6.250 23-33 15/07S               | USD                   | 416 469.96        | 0.13                   |
| 500 000                                  | PACIFIC GAS & ELECTRIC 6.7 23-53 01/04S  | USD                   | 573 042.50        | 0.17                   |
| 650 000                                  | PACIFIC GAS & ELECTRIC 6.75 23-53 15/01S | USD                   | 743 418.00        | 0.22                   |
| 260 000                                  | PACIFIC GAS E 5.900 24-54 01/10S         | USD                   | 270 198.50        | 0.08                   |
| 200 000                                  | PECO ENERGY CO 4.375 22-52 15/08S 15/08S | USD                   | 180 456.00        | 0.05                   |
| 150 000                                  | PECO ENERGY CO 4.6000 22-52 15/05S       | USD                   | 139 632.00        | 0.04                   |
| 200 000                                  | PFIZER INC 4.0000 19-49 15/03S           | USD                   | 173 846.00        | 0.05                   |
| 316 000                                  | PG&E CORPORATION 4.5 20-40 01/07S        | USD                   | 284 670.18        | 0.09                   |
| 700 000                                  | PG&E CORPORATION 4.55 20-30 01/07S       | USD                   | 695 590.00        | 0.21                   |
| 444 000                                  | PHILIP MORRIS INTL 5.1250 23-30 15/02S   | USD                   | 460 605.60        | 0.14                   |
| 1 000 000                                | PHILIP MORRIS INTL 5.125 22-27 17/11S    | USD                   | 1 030 025.00      | 0.31                   |
| 600 000                                  | PHILIP MORRIS INTL 5.3750 23-33 15/02S   | USD                   | 628 062.00        | 0.19                   |
| 700 000                                  | PHILLIPS 66 CO 5.2500 24-31 15/06S       | USD                   | 724 335.50        | 0.22                   |
| 524 000                                  | PIEDMONT NATURA 5.100 24-35 15/02S       | USD                   | 531 988.38        | 0.16                   |
| 195 000                                  | PIEDMONT NATURAL GAS 5.05 22-52 15/05S   | USD                   | 188 420.70        | 0.06                   |
| 620 000                                  | PIONEER NATURAL RES 1.9 20-30 15/08S     | USD                   | 543 448.60        | 0.16                   |
| 760 000                                  | PNC FINANCIAL S 5.3540 22-28 02/12S      | USD                   | 785 866.60        | 0.24                   |
| 513 000                                  | PPL ELECTRIC UT 5.2500 23-53 15/05S      | USD                   | 530 341.96        | 0.16                   |
| 1 060 000                                | PRICOA GLOBAL FUND 5.1000 23-28 30/05S   | USD                   | 1 095 843.90      | 0.33                   |
| 340 000                                  | PROLOGIS LP 5.2500 23-53 15/06S          | USD                   | 345 361.80        | 0.10                   |
| 630 000                                  | PROLOGIS LP 5.25 24-54 15/03S            | USD                   | 640 785.60        | 0.19                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                   |                        |
| 700 000                                  | PROTECTIVE LIFE 5.366 23-26 06/01S       | USD                   | 708 477.00        | 0.21                   |
| 150 000                                  | PUBLIC SERV ELECTRIC 3.2 19-49 01/08S    | USD                   | 111 582.75        | 0.03                   |
| 225 000                                  | PUBLIC SERV ELECTRIC 4.9 22-32 15/12S    | USD                   | 233 143.87        | 0.07                   |
| 304 000                                  | PUBLIC SERV ELECTRIC 5.125 23-53 15/03S  | USD                   | 310 143.84        | 0.09                   |
| 1 000 000                                | PUBLIC SERV ELECTRIC 5.45 24-54 01/03S   | USD                   | 1 067 350.00      | 0.32                   |
| 700 000                                  | PUBLIC SERV ELECTRIC 5.875 23-28 15/10S  | USD                   | 738 741.50        | 0.22                   |
| 660 000                                  | PUBLIC SERV ENTERPRISE 5.85 22-27 15/11S | USD                   | 691 551.30        | 0.21                   |
| 385 000                                  | QUALCOMM INC 4.80 15-45 20/05S           | USD                   | 377 490.58        | 0.11                   |
| 341 000                                  | QUALCOMM INC 6.0 22-53 20/05S            | USD                   | 386 659.90        | 0.12                   |
| 2 065 000                                | QUEST DIAGNOSTICS 4.625 24-29 15/12S     | USD                   | 2 091 339.08      | 0.63                   |
| 600 000                                  | QUEST DIAGNOSTICS INC 6.4 23-33 30/11S   | USD                   | 671 571.00        | 0.20                   |
| 380 000                                  | REGAL REXNORD CORP 6.0524-28 15/04S      | USD                   | 395 099.30        | 0.12                   |
| 150 000                                  | REGAL REXNORD CORP 6.4 24-33 15/04S      | USD                   | 160 425.75        | 0.05                   |
| 1 000 000                                | RELIANCE STAND 5.2430 23-26 02/02S       | USD                   | 1 005 205.77      | 0.30                   |
| 1 000 000                                | REPUBLIC SERVICE INC 4.875 23-29 01/04S  | USD                   | 1 028 660.00      | 0.31                   |
| 800 000                                  | ROCHE HOLDINGS 5.4890 23-30 13/11S       | USD                   | 855 460.00        | 0.26                   |
| 800 000                                  | ROCHE HOLDINGS 5.5930 23-33 13/11S       | USD                   | 868 436.00        | 0.26                   |
| 160 000                                  | ROPER TECHNOLOGIES 1 20-25 15/09S        | USD                   | 154 892.00        | 0.05                   |
| 200 000                                  | RTX CORPORATION 1.9 21-31 01/09S         | USD                   | 170 225.00        | 0.05                   |
| 500 000                                  | RTX CORPORATION 5.1500 23-33 27/02S      | USD                   | 520 110.00        | 0.16                   |
| 100 000                                  | RTX CORPORATION 5.3750 23-53 27/02S      | USD                   | 103 080.00        | 0.03                   |
| 472 000                                  | RTX CORPORATION 6.0000 23-31 15/03S      | USD                   | 514 383.24        | 0.16                   |
| 400 000                                  | RTX CORPORATION 6.1000 23-34 15/03S      | USD                   | 442 130.00        | 0.13                   |
| 348 000                                  | RWE FINANCE US LLC 5.875 24-34 16/04S    | USD                   | 364 406.46        | 0.11                   |
| 890 000                                  | RWE FINANCE US LLC 6.25 24-54 16/04S     | USD                   | 934 620.15        | 0.28                   |
| 723 000                                  | SABINE PASS LIQ 4.20 17-28 15/03S        | USD                   | 719 359.70        | 0.22                   |
| 800 000                                  | SABINE PASS LIQUEFAC 4.5 21-30 15/05S    | USD                   | 798 204.00        | 0.24                   |
| 450 000                                  | SABINE PASS LIQUEFAC 5.00 17-27 15/03S   | USD                   | 455 827.50        | 0.14                   |
| 372 000                                  | SAN DIEGO GAS AND ELEC 5.35 23-53 01/04S | USD                   | 382 728.48        | 0.12                   |
| 201 000                                  | SIERRA PACIFIC RES. 6.00 23-54 15/03S    | USD                   | 222 876.84        | 0.07                   |
| 364 000                                  | SONOCO PRODUCTS CO 4.450 24-26 01/09S    | USD                   | 364 029.12        | 0.11                   |
| 364 000                                  | SONOCO PRODUCTS CO 4.600 24-29 01/09S    | USD                   | 362 429.34        | 0.11                   |
| 900 000                                  | SOUTHERN CO 4.85 23-28 15/06S            | USD                   | 922 288.50        | 0.28                   |
| 600 000                                  | SOUTHERN CO 5.223-33 15/06S              | USD                   | 622 344.00        | 0.19                   |
| 800 000                                  | SOUTHERN CO GAS 4.950 24-34 15/09S       | USD                   | 809 492.00        | 0.24                   |
| 200 000                                  | SPECTRUM MGT HLDG CO 6.75 09-39 15/06S6S | USD                   | 200 453.00        | 0.06                   |
| 750 000                                  | S P GLOBAL INC 5.25 23-33 15/09A         | USD                   | 796 942.50        | 0.24                   |
| 600 000                                  | SPIRE INC 5.3000 24-26 01/03S            | USD                   | 606 711.00        | 0.18                   |
| 1 386 000                                | STATE STREET CORP -29 20/02S             | USD                   | 1 399 756.05      | 0.42                   |
| 100 000                                  | STH CALIFORNIA EDISON 3.65 20-50 01/02S  | USD                   | 77 966.00         | 0.02                   |
| 46 000                                   | STH CALIFORNIA EDISON 4.125 18-48 01/03S | USD                   | 38 951.88         | 0.01                   |
| 900 000                                  | STH CALIFORNIA EDISON 4.875 24-27 01/02S | USD                   | 914 463.00        | 0.28                   |
| 500 000                                  | STH CALIFORNIA EDISON 5.2 24-34 01/06S   | USD                   | 519 237.50        | 0.16                   |
| 238 000                                  | STH CALIFORNIA EDISON 5.7 23-53 01/03S   | USD                   | 251 769.49        | 0.08                   |
| 118 000                                  | STH CALIFORNIA EDISON 5.85 22-27 01/11S  | USD                   | 124 046.91        | 0.04                   |
| 496 000                                  | STH CALIFORNIA EDISON 5.875 23-53 01/12S | USD                   | 538 675.84        | 0.16                   |
| 150 000                                  | STH CALIFORNIA GAZ 6.35 22-52 15/11S     | USD                   | 173 920.50        | 0.05                   |
| 81 000                                   | TARGA RESOURCES 4.0 21-31 15/01S         | USD                   | 76 227.89         | 0.02                   |
| 333 000                                  | TARGA RESOURCES 5.5 24-35 15/02S         | USD                   | 343 587.73        | 0.10                   |
| 778 000                                  | TARGA RESOURCES 6.1500 23-29 01/03S      | USD                   | 829 480.26        | 0.25                   |
| 750 000                                  | TARGA RESOURCES CORP 6.125 23-33 15/03S  | USD                   | 806 332.50        | 0.24                   |
| 193 000                                  | TD SYNEX CORP 6.1000 24-34 12/04S        | USD                   | 204 583.86        | 0.06                   |
| 310 000                                  | TEXAS INSTRUMENTS 3.65 22-32 16/08S      | USD                   | 299 080.25        | 0.09                   |
| 500 000                                  | TEXAS INSTRUMENTS 4.6000 24-27 08/02S    | USD                   | 508 322.50        | 0.15                   |
| 403 000                                  | TEXAS INSTRUMENTS 4.6000 24-29 08/02S    | USD                   | 413 931.38        | 0.13                   |
| 490 000                                  | TEXAS INSTRUMENTS 5.0000 23-53 14/03S    | USD                   | 494 544.75        | 0.15                   |
| 484 000                                  | TEXAS INSTRUMENTS 5.1500 24-54 08/02S    | USD                   | 498 682.14        | 0.15                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value                   | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|---|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe                  | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|   |  |                       | USD                  |                        |
| 108 000   | THE HARTFORD FIN SERV 2.9 21-51 15/09S   | USD                   | 73 274.76            | 0.02                   |
| 110 000   | THE HARTFORD FIN SERV 3.6 19-49 19/08S8S | USD                   | 86 336.25            | 0.03                   |
| 750 000   | T-MOBILE USA INC 2.25 21-31 15/05S       | USD                   | 647 696.25           | 0.20                   |
| 2 000 000   | T-MOBILE USA INC 2.625 21-29 15/02S5/02S | USD                   | 1 864 030.00         | 0.56                   |
| 700 000   | T-MOBILE USA INC 5.05 23-33 15/07S       | USD                   | 718 518.50           | 0.22                   |
| 1 223 000   | T-MOBILE USA INC 5.7500 23-34 15/01S     | USD                   | 1 315 250.89         | 0.40                   |
| 600 000   | TOYOTA MOTOR CREDIT 4.8 24-34 05/01S     | USD                   | 613 206.00           | 0.19                   |
| 900 000   | TOYOTA MOTOR CREDIT 5.1 24-31 21/03S     | USD                   | 937 993.50           | 0.28                   |
| 600 000   | TOYOTA MOTOR CREDIT 5.4 23-26 20/11S     | USD                   | 617 436.00           | 0.19                   |
| 300 000   | TRANSCONTINENTAL GAS 3.25 20-30 15/05S   | USD                   | 281 245.50           | 0.09                   |
| 400 000   | TYSON FOODS INC 5.4000 24-29 15/03S      | USD                   | 415 638.00           | 0.13                   |
| 500 000   | TYSON FOODS INC 5.7000 24-34 15/03S      | USD                   | 527 352.50           | 0.16                   |
| 491 000   | UL SOLUTIONS INC 6.5 23-28 20/10S        | USD                   | 526 253.80           | 0.16                   |
| 1 140 000   | UNILEVER CAPITAL 5.0000 23-33 08/12S     | USD                   | 1 198 675.80         | 0.36                   |
| 850 000   | UNION PACIFIC CORP 3.60 17-37 15/09S     | USD                   | 764 643.00           | 0.23                   |
| 450 000   | UNION PACIFIC CORP 3.95 19-59 15/08S     | USD                   | 369 020.25           | 0.11                   |
| 657 000   | UNITED AIR 2024 5.4500 24-37 15/02S      | USD                   | 683 982.99           | 0.21                   |
| 1 393 161   | UNITED AIRLINES 2023 5.8 23-36 15/07S    | USD                   | 1 465 222.50         | 0.44                   |
| 200 000   | UNITEDHEALTH GROUP 4.25 18-48 19/06S     | USD                   | 177 068.00           | 0.05                   |
| 1 500 000   | UNITEDHEALTH GROUP 4.9 24-31 15/04S      | USD                   | 1 553 407.50         | 0.47                   |
| 1 800 000   | UNITEDHEALTH GROUP 4.9500 24-32 15/01S   | USD                   | 1 863 225.00         | 0.56                   |
| 100 000   | UNITEDHEALTH GROUP 5.2000 23-63 15/04S   | USD                   | 100 269.50           | 0.03                   |
| 240 000   | UNITEDHEALTH GROUP 5.3 22-30 15/02S      | USD                   | 253 326.00           | 0.08                   |
| 400 000   | UNITEDHEALTH GROUP 5.875 22-53 15/02S    | USD                   | 444 074.00           | 0.13                   |
| 610 000   | UNITEDHEALTH GROUP 6.0500 22-63 15/02S   | USD                   | 690 812.80           | 0.21                   |
| 2 900 000   | UNITED STATES 2.875 16-46 15/11S         | USD                   | 2 334 726.57         | 0.71                   |
| 2 900 000   | UNITED STATES TREASU 4.125 24-44 15/08S  | USD                   | 2 880 062.50         | 0.87                   |
| 352 000   | UNIVERSAL HEALT 5.050 24-34 15/10S       | USD                   | 346 281.76           | 0.10                   |
| 42 000  | UNIVERSITY OF CHICAGO 2.761 20-45 01/04S | USD                   | 34 006.79            | 0.01                   |
| 619 000   | VERISK ANALYTIC INC 5.2500 24-34 05/06S  | USD                   | 640 606.19           | 0.19                   |
| 350 000   | VERIZON COMM 2.65 20-40 20/11S           | USD                   | 258 266.75           | 0.08                   |
| 1 600 000   | VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S            | USD                   | 1 564 040.00         | 0.47                   |
| 504 000   | VERIZON COMMUNICATION 4.78 24-35 15/02S  | USD                   | 503 868.96           | 0.15                   |
| 242 000   | VIRGINIA ELECTRIC 2.45 20-50 15/12S      | USD                   | 150 047.26           | 0.05                   |
| 324 000   | VIRGINIA ELECTRIC POW 5.05 24-34 15/08S  | USD                   | 333 185.40           | 0.10                   |
| 108 000   | VIRGINIA ELECTRIC POW 5.55 24-54 15/08S  | USD                   | 113 751.54           | 0.03                   |
| 120 000   | VISA INC 4.30 15-45 14/12S               | USD                   | 111 907.20           | 0.03                   |
| 400 000   | WALMART INC 4.1500 22-32 09/09S          | USD                   | 405 402.00           | 0.12                   |
| 720 000   | WALMART INC 4.5000 23-53 15/04S          | USD                   | 695 062.80           | 0.21                   |
| 200 000   | WALT DISNEY CO 3.5 20-40 13/05S          | USD                   | 170 792.00           | 0.05                   |
| 110 000   | WALT DISNEY CO 4.625 20-40 23/03S        | USD                   | 108 822.45           | 0.03                   |
| 200 000   | WARNERMEDIA HOLDINGS 4.279 23-32 15/03S  | USD                   | 177 994.00           | 0.05                   |
| 900 000   | WARNERMEDIA HOLDINGS 5.141 23-52 15/03S  | USD                   | 696 082.50           | 0.21                   |
| 831 000   | WASTE MANAGEMENT 4.9500 24-31 03/07S     | USD                   | 865 706.71           | 0.26                   |
| 900 000   | WELLS FARGO BANK NA 5.254 23-26 11/12S   | USD                   | 922 824.00           | 0.28                   |
| 400 000   | WELLS FARGO BANK NA 5.55 23-25 01/08S    | USD                   | 403 512.00           | 0.12                   |
| 430 000   | WESTERN MIDSTRE 5.450 24-34 15/11S       | USD                   | 431 664.10           | 0.13                   |
| 500 000   | WILLIAMS COMPANIES 5.3 22-52 15/08S      | USD                   | 486 067.50           | 0.15                   |
| 400 000   | WILLIAMS COMPANIES 5.65 23-33 15/03S     | USD                   | 419 580.00           | 0.13                   |
| 220 000   | WIPRO IT SERVICES 1.5 21-26 23/06S/06S   | USD                   | 209 489.50           | 0.06                   |
| <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |  |                       | <b>42 834 391.66</b> | <b>12.95</b>           |
| <b>France/Francia</b>                                     |  |                       | <b>1 389 784.50</b>  | <b>0.42</b>            |
| 450 000   | BPCE SA FL.R 21-27 19/10S                | USD                   | 427 176.00           | 0.13                   |
| 900 000   | BPCE SA FL.R 23-29 19/10S                | USD                   | 962 608.50           | 0.29                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Japan/Giappone</b>                                 |                       | <b>301 143.00</b>    | <b>0.09</b>            |
| 300 000                                  | MITSUBISHI UFJ FL.R 23-26 17/04S                      | USD                   | 301 143.00           | 0.09                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                                   |                       | <b>2 453 820.00</b>  | <b>0.74</b>            |
| 1 200 000                                | BANCO SANTANDER FL.R 24-28 15/07Q                     | USD                   | 1 200 960.00         | 0.36                   |
| 1 200 000                                | BANCO SANTANDER SA FL.R 23-27 07/11S                  | USD                   | 1 252 860.00         | 0.38                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                     |                       | <b>4 304 377.89</b>  | <b>1.30</b>            |
| 600 000                                  | BARCLAYS PLC FL.R 23-34 27/06S                        | USD                   | 669 057.00           | 0.20                   |
| 444 000                                  | BARCLAYS PLC FL.R 24-28 10/09S                        | USD                   | 448 242.42           | 0.14                   |
| 700 000                                  | BARCLAYS PLC FL.R 24-30 10/09S                        | USD                   | 706 667.50           | 0.21                   |
| 930 000                                  | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-28 09/06S                   | USD                   | 937 839.90           | 0.28                   |
| 650 000                                  | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 23-29 09/03S                   | USD                   | 685 321.00           | 0.21                   |
| 517 000                                  | LLOYDS BANKING GROUP FL.R 24-30 05/06S                | USD                   | 542 700.07           | 0.16                   |
| 300 000                                  | NATWEST GROUP PLC FL.R 23-29 13/09S                   | USD                   | 314 550.00           | 0.10                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                       | <b>34 385 266.27</b> | <b>10.40</b>           |
| 600 000                                  | AMERICAN EXPRESS FL.R 23-26 30/10S                    | USD                   | 612 261.00           | 0.19                   |
| 889 000                                  | AMERICAN EXPRESS FL.R 24-35 26/07S                    | USD                   | 925 809.04           | 0.28                   |
| 400 000                                  | BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-28 24/04S                | USD                   | 394 356.00           | 0.12                   |
| 1 200 000                                | BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 29/04S                | USD                   | 1 089 738.00         | 0.33                   |
| 1 000 000                                | BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-33 22/07S                | USD                   | 1 027 570.00         | 0.31                   |
| 1 862 000                                | BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-29 25/04S                | USD                   | 1 914 834.25         | 0.58                   |
| 1 382 000                                | CITIGROUP F.LR 24-30 19/09S                           | USD                   | 1 384 377.04         | 0.42                   |
| 650 000                                  | CITIGROUP INC FL.R 20-31 03/06S                       | USD                   | 584 987.00           | 0.18                   |
| 550 000                                  | CITIGROUP INC FL.R 20-31 31/03S                       | USD                   | 546 114.25           | 0.17                   |
| 1 000 000                                | CITIGROUP INC FL.R 22-33 17/03S                       | USD                   | 937 840.00           | 0.28                   |
| 925 000                                  | DEUTSCHE BANK FL.R 23-27 13/07S                       | USD                   | 963 956.38           | 0.29                   |
| 300 000                                  | DEUTSCHE BANK NY 7.079 23-34 10/02S                   | USD                   | 323 010.00           | 0.10                   |
| 1 840 000                                | GOLDMAN SACHS CAPITAL FL.R 24-27 21/05Q               | USD                   | 1 837 304.40         | 0.56                   |
| 270 000                                  | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-28 05/06S                 | USD                   | 265 810.95           | 0.08                   |
| 264 000                                  | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-39 23/04S                 | USD                   | 249 276.72           | 0.08                   |
| 444 000                                  | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 20-26 09/12S                 | USD                   | 426 044.64           | 0.13                   |
| 1 000 000                                | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 17-28 01/02S                 | USD                   | 989 365.00           | 0.30                   |
| 1 200 000                                | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 22-25 15/12S                 | USD                   | 1 201 098.00         | 0.36                   |
| 450 000                                  | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 22-33 25/01S                 | USD                   | 405 159.75           | 0.12                   |
| 600 000                                  | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 23-34 01/06S                 | USD                   | 628 062.00           | 0.19                   |
| 1 633 000                                | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 24-28 23/01S                 | USD                   | 1 661 136.59         | 0.50                   |
| 180 000                                  | JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-48 15/11S                   | USD                   | 155 659.50           | 0.05                   |
| 2 000 000                                | JPMORGAN CHASE CO FL.R 18-29 23/07S                   | USD                   | 1 993 310.00         | 0.60                   |
| 1 200 000                                | JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-28 26/04S                   | USD                   | 1 202 568.00         | 0.36                   |
| 1 050 000                                | MORGAN STANLEY CAPIT FL.R 23-34 21/04S                | USD                   | 1 084 723.50         | 0.33                   |
| 500 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 20-26 28/04S                      | USD                   | 492 347.50           | 0.15                   |
| 400 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 20-31 22/01S                      | USD                   | 366 822.00           | 0.11                   |
| 201 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 23-29 01/11S                      | USD                   | 216 114.20           | 0.07                   |
| 3 000 000                                | MORGAN STANLEY FL.R 23-29 20/04S                      | USD                   | 3 084 270.00         | 0.93                   |
| 218 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 23-38 19/01S                      | USD                   | 228 802.99           | 0.07                   |
| 773 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 24-28 14/01S                      | USD                   | 784 819.17           | 0.24                   |
| 700 000                                  | MORGAN STANLEY FL.R 24-28 26/05S                      | USD                   | 722 197.00           | 0.22                   |
| 1 200 000                                | MORGAN STANLEY FL.R 24-35 18/01S                      | USD                   | 1 256 502.00         | 0.38                   |
| 140 000                                  | STATE STREET CORP FL.R 22-33 13/05S                   | USD                   | 139 287.40           | 0.04                   |
| 1 010 000                                | STATE STREET CORP FL.R 23-34 18/05S                   | USD                   | 1 050 677.75         | 0.32                   |
| 1 500 000                                | THE BK OF NY MELLON FL.R 23-29 25/10S                 | USD                   | 1 614 435.00         | 0.49                   |
| 900 000                                  | WELLS FARGO AND CO FL.R 19-30 30/10S                  | USD                   | 834 925.50           | 0.25                   |
| 250 000                                  | WELLS FARGO AND CO FL.R 20-41 30/04S                  | USD                   | 197 103.75           | 0.06                   |
| 300 000                                  | WELLS FARGO AND CO FL.R 22-53 25/04S                  | USD                   | 277 641.00           | 0.08                   |
| 300 000                                  | WELLS FARGO AND CO FL.R 23-34 25/07S                  | USD                   | 314 949.00           | 0.10                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency    | Market Value        | % of Net<br>Assets     |  |  |                        |
|--|---|--------------------------|---------------------|------------------------|--|--|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativo  | Investimento  | Unità di<br>conto        | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |  |  |                        |
| <b>USD</b>   |   |                          |                     |                        |  |  |                        |
| <b>Mortgage &amp; Asset-backed Securities/Titoli ipotecari e garantiti da attività</b> |   |                          | <b>49 310.03</b>    | <b>0.01</b>            |  |  |                        |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                          | <b>49 310.03</b>    | <b>0.01</b>            |  |  |                        |
| 51 053   | UNITED AIRLINES 4.15 19-31 25/08S                     | USD                      | 49 310.03           | 0.01                   |  |  |                        |
| <b>Other transferable securities/Altri titoli negoziabili</b>                          |   |                          | <b>3 646 165.94</b> | <b>1.10</b>            |  |  |                        |
| <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b>                              |   |                          | <b>3 646 165.94</b> | <b>1.10</b>            |  |  |                        |
|  | <b>Canada</b>   |                          | <b>2 340 853.44</b> | <b>0.71</b>            |  |  |                        |
| 2 281 000  | ROYAL BANK OF CANADA FL.R. 24-30 02/08S               | USD                      | 2 340 853.44        | 0.71                   |  |  |                        |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                          | <b>1 305 312.50</b> | <b>0.39</b>            |  |  |                        |
| 1 250 000  | JP MORGAN CHASE FL.R. 24-35 22/07S                    | USD                      | 1 305 312.50        | 0.39                   |  |  |                        |
| <b>Money market instruments/Strumenti del mercato monetario</b>                        |   |                          | <b>3 469 636.91</b> | <b>1.05</b>            |  |  |                        |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |   |                          | <b>3 469 636.91</b> | <b>1.05</b>            |  |  |                        |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b> |                          | <b>3 469 636.91</b> | <b>1.05</b>            |  |  |                        |
| 3 500 000  | UNITED STATES ZCP 10-12-24                            | USD                      | 3 469 636.91        | 1.05                   |  |  |                        |
| Underlying   | Number of<br>contracts                                | Counterparty             | Currency            | Commitment             | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets                           |                        |
| Sottostanti  | Numero di<br>contratti                                | Controparte              | Valuta              | Impegni                | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto                       |                        |
|  |   |                          |                     | <b>USD</b>             | <b>USD</b>                                   |  |                        |
| <b>Futures Contracts/Contratti di<br/>Futures</b>                                      |   |                          |                     |                        | <b>37 890.62</b>                             | <b>0.01</b>                                  |                        |
| <b>Futures on bonds/Futures sui obbligazioni</b>                                       |   |                          |                     |                        |  |  |                        |
| US 10YR ULTRA (CBOT) 12/24   | (24)  | CACEIS Bank, Paris       | USD                 | 2 418 187.50           | 29 375.00                                    | 0.01   |                        |
| US TREASURY BOND 12/24   | 60  | CACEIS Bank, Paris       | USD                 | 3 934 687.50           | 12 406.25                                    | 0.00   |                        |
| US ULTRA BD CBT 30YR<br>12/24  | 11  | CACEIS Bank, Paris       | USD                 | 589 531.25             | (3 890.63)                                   | (0.00)                                       |                        |
| Currency   | Amount<br>bought                                      | Counterparty             | Maturity            | Currency               | Amount sold                                  | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
| Valuta   | Quantità<br>acquistate                                | Controparte              | Scadenza            | Valuta                 | Quantità<br>vendute                          | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                          |                     |                        |  | <b>USD</b>                                   |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b>       |   |                          |                     |                        |  | <b>295 857.45</b>                            | <b>0.09</b>            |
| CHF  | 2 154 152.60  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024          | USD                    | 2 549 786.04                                 | 8 256.56                                     | 0.00                   |
| EUR  | 2 999 032.52  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024          | USD                    | 3 307 564.27                                 | 41 549.93                                    | 0.01                   |
| GBP  | 6 295 204.26  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024          | USD                    | 8 197 295.29                                 | 246 542.03                                   | 0.07                   |
| USD  | 131 322.28  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024          | GBP                    | 98 271.90                                    | (491.07)                                     | (0.00)                 |

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



# PrivilEdge - Income Partners RMB Debt

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 24 842 069.31) | (2)        | 25 731 624.93        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 372 203.09           |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 287 341.56           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 71 364.33            |
|   |            | <b>26 462 533.91</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 10 803.53            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 4 536.19             |
|   |            | <b>15 339.72</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>26 447 194.19</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>42 068 148.89</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 955 936.81           |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 21 538.16            |
|   |            | <b>977 474.97</b>    |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 156 920.96           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 4 307.00             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 15 434.09            |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 67 682.27            |
|   |            | <b>244 344.32</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>733 130.65</b>    |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 404 208.26           |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 10 419.81            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (1 236 402.92)       |
| <b>NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA</b>   |            | <b>(88 644.20)</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 3 109 889.11         |
| 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)        | 102 767.59           |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>3 124 012.50</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (365 163.95)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (18 379 803.25)      |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>26 447 194.19</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                   | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation          | 44 956.5890                    | 0.0000                     | 12 733.0500                    | 32 223.5390                    |
| P - CNH - Capitalisation          | 43 600.3180                    | 0.0000                     | 22 330.0000                    | 21 270.3180                    |
| I - CNH - Capitalisation          | 4 620.0000                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 4 620.0000                     |
| M - USD - Capitalisation          | 388 279.8820                   | 0.0000                     | 135 298.8800                   | 252 981.0020                   |
| M - USD - Distribution            | 50 765.4060                    | 0.0000                     | 40 106.0000                    | 10 659.4060                    |
| M X1 - USD - Capitalisation       | 132 658.0000                   | 0.0000                     | 132 658.0000                   | 0.0000                         |
| M X1 - USD - Distribution         | 214 429.0000                   | 0.0000                     | 46 906.0000                    | 167 523.0000                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 64 744.1930                    | 0.0000                     | 54 444.1930                    | 10 300.0000                    |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 18 441.7760                    | 0.0000                     | 2 500.0000                     | 15 941.7760                    |
| M - CNH - Capitalisation          | 510 579.3390                   | 0.0000                     | 317 502.4750                   | 193 076.8640                   |
| M - CNH - Distribution            | 247 088.7340                   | 0.0000                     | 90 695.9690                    | 156 392.7650                   |
| N - CNH - Capitalisation          | 473 063.1130                   | 0.0000                     | 277 520.1130                   | 195 543.0000                   |
| N - CNH - Distribution            | 553 895.0000                   | 0.0000                     | 30 000.0000                    | 523 895.0000                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023   | 30/09/2022     |
|--|--------------|--------------|----------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 374 841.91   | 478 524.74   | 1 268 978.24   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.6325      | 10.6442      | 10.6835        |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 0.00         | 847 457.58     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 0.0000       | 9.4396         |
| <b>P - CNH - Capitalisation</b>                                | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 833 720.39 | 5 533 104.19 | 13 392 885.82  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 133.2242     | 126.9051     | 124.6373       |
| <b>I - CNH - Capitalisation</b>                                | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 644 801.01   | 610 665.35   | 283 225 528.46 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 139.5673     | 132.1786     | 129.0658       |
| <b>I X9 - CNH - Capitalisation</b>                             | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 0.00         | 262 853 240.48 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 0.0000       | 129.3741       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 078 502.31 | 4 304 058.34 | 8 615 094.34   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.1689      | 11.0849      | 11.0760        |



## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022       |
|--|---------------|---------------|------------------|
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 120 439.94    | 533 896.47    | 2 632 561.85     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2989       | 10.5169       | 10.7708          |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 1 476 144.20  | 23 253 244.51    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 11.1274       | 11.1074          |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 895 340.16  | 2 257 937.17  | 44 439 103.51    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.3139       | 10.5300       | 10.7834          |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 96 314.59     | 575 706.42    | 2 428 217.07     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.3509        | 8.8920        | 9.3025           |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 161 069.50    | 172 619.40    | 1 387 283.06     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.1036       | 9.3602        | 9.5999           |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00          | 73 923.64        |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000        | 9.6055           |
| <b>M - CNH - Capitalisation</b>                                | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 26 402 385.78 | 66 209 151.98 | 1 972 129 918.27 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 136.7455      | 129.6746      | 126.7853         |
| <b>M - CNH - Distribution</b>                                  | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 827 871.94 | 30 371 293.34 | 280 203 605.52   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 126.7825      | 122.9165      | 123.1774         |
| <b>M X1 - CNH - Capitalisation</b>                             | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00          | 27 094 847.28    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000        | 127.0821         |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00          | 5 108 116.77     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000        | 11.3529          |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00          | 576 872.43       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000        | 11.0937          |
| <b>N - CNH - Capitalisation</b>                                | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 27 198 583.75 | 62 365 984.04 | 600 373 062.53   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 139.0926      | 131.8344      | 128.8326         |
| <b>N - CNH - Distribution</b>                                  | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>    | <b>CNH</b>       |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 67 853 756.15 | 69 551 436.06 | 97 799 656.37    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 129.5179      | 125.5679      | 125.8381         |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency    | Market Value         | % of Net<br>Assets     |                     |  |                        |
|--|---|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|--|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe   | Investimento  | Unità di<br>conto        | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |                     |  |                        |
| USD  |   |                          |                      |                        |                     |  |                        |
| <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |   |                          | <b>25 731 624.93</b> | <b>97.29</b>           |                     |  |                        |
| <b>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</b> |   |                          | <b>25 731 624.93</b> | <b>97.29</b>           |                     |  |                        |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |   |                          | <b>25 731 624.93</b> | <b>97.29</b>           |                     |  |                        |
|  | <b>British Virgin Islands/Isole Vergini Britanniche</b>           |                          | <b>730 961.25</b>    | <b>2.76</b>            |                     |  |                        |
| 250 000  | CNPC GLOBAL CAPITAL 1.35 20-25 23/06S                             | USD                      | 244 298.75           | 0.92                   |                     |  |                        |
| 500 000  | CONTEMPRY RUIDNG DEV 1.875 20-25 17/09S                           | USD                      | 486 662.50           | 1.84                   |                     |  |                        |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>                                |                          | <b>485 797.50</b>    | <b>1.84</b>            |                     |  |                        |
| 500 000  | CCBL 1 CORPORATION LTD 1.78 20-25 28/09S                          | USD                      | 485 797.50           | 1.84                   |                     |  |                        |
|  | <b>China/Cina</b>   |                          | <b>24 265 561.18</b> | <b>91.75</b>           |                     |  |                        |
| 10 000 000   | AGRICULTURAL DEVELOP 2.22 24-29 09/04A                            | CNY                      | 1 442 148.65         | 5.45                   |                     |  |                        |
| 20 000 000   | AGRICULTURAL DEVELOP 2.9 23-28 08/03A                             | CNY                      | 2 942 062.05         | 11.12                  |                     |  |                        |
| 10 000 000   | AGRI DEV BK OF CHINA 2.61 22-25 09/03A                            | CNY                      | 1 431 176.52         | 5.41                   |                     |  |                        |
| 500 000  | BAIDU INC FL.R 15-25 30/06S                                       | USD                      | 497 502.50           | 1.88                   |                     |  |                        |
| 10 000 000   | CHINA 2.2800 24-31 25/03A   | CNY                      | 1 441 977.62         | 5.45                   |                     |  |                        |
| 20 000 000   | CHINA 2.88 23-33 25/02S   | CNY                      | 3 007 955.79         | 11.37                  |                     |  |                        |
| 20 000 000   | CHINA 3.32 22-52 15/04S   | CNY                      | 3 385 952.36         | 12.80                  |                     |  |                        |
| 10 000 000   | CHINA DEVELOPMENT BA 2.63 24-34 08/01A                            | CNY                      | 1 468 594.87         | 5.55                   |                     |  |                        |
| 10 000 000   | CHINA DEVELOPMENT BK 2.69 22-27 16/06A                            | CNY                      | 1 456 080.76         | 5.51                   |                     |  |                        |
| 10 000 000   | CHINA DEVELOPMENT BK 3.02 23-33 06/03A                            | CNY                      | 1 508 356.97         | 5.70                   |                     |  |                        |
| 250 000  | CMB INTL LEASING 1.875 20-25 12/08S                               | USD                      | 243 773.75           | 0.92                   |                     |  |                        |
| 20 000 000   | EXP IMP BANK CHINA 3.23 20-30 23/03A                              | CNY                      | 3 028 407.64         | 11.45                  |                     |  |                        |
| 10 000 000   | EXPORT IMPORT BANK C 1.57 24-25 30/05A                            | CNY                      | 1 424 396.70         | 5.39                   |                     |  |                        |
| 500 000  | INDUSTRIAL AND COMM 2.95 22-25 01/06S                             | USD                      | 495 015.00           | 1.87                   |                     |  |                        |
| 500 000  | SINOPEC GRP DEV 2018 2.15 20-25 13/05S                            | USD                      | 492 160.00           | 1.86                   |                     |  |                        |
|  | <b>Hong Kong</b>  |                          | <b>249 305.00</b>    | <b>0.94</b>            |                     |  |                        |
| 1 349 607  | CN CITY CONSTRUCTION 5.35 14-17 03/07S - FV, refer to/voir note 2 | CNH                      | 0.00                 | 0.00                   |                     |  |                        |
| 250 000  | ICBCIL FINANCE 1.625 21-24 02/11S                                 | USD                      | 249 305.00           | 0.94                   |                     |  |                        |
| Currency   | Amount<br>bought  | Counterparty             | Maturity             | Currency               | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
| Valuta   | Quantità<br>acquistate  | Controparte              | Scadenza             | Valuta                 | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % dell'attivo<br>netto |
| USD  |   |                          |                      |                        |                     |  |                        |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b>   |   |                          |                      |                        |                     | <b>71 364.33</b>                             | <b>0.27</b>            |
| CNH  | 22 723 524.00   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 10/10/2024           | USD                    | 3 180 000.00        | 68 757.13                                    | 0.26                   |
| CHF  | 96 546.12   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024           | USD                    | 114 257.58          | 390.33                                       | 0.00                   |
| EUR  | 160 951.64  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024           | USD                    | 177 522.91          | 2 216.87                                     | 0.01                   |

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



# PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 35 054 101.07) | (2)        | 29 300 840.30        |
| Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 25 100.98)            | (2)        | 14 679.22            |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 530 050.81           |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>   |            | 558 107.91           |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>  |            | 33 277.96            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 553 982.11           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 123 418.62           |
|   |            | <b>31 114 356.93</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>  |            | 39 674.90            |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 172 884.97           |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>   |            | 1 198 249.94         |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 22 153.38            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 6 526.23             |
| Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>   |            | 378.83               |
|   |            | <b>1 439 868.25</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>29 674 488.68</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>200 854 406.27</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 5 610 177.19          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 131 844.35            |
| Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine  |            | 58.89                 |
| Other income/Altri redditi  |            | 2 791.40              |
|   |            | <b>5 744 871.83</b>   |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 547 164.71            |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 7 728.32              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 17 307.84             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 163 184.75            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 10 692.58             |
| Other expenses/Altre spese  |            | 425.64                |
|   |            | <b>746 503.84</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>4 998 367.99</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (1 210 816.86)        |
| Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni   | (2)        | (308 826.33)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 1 293 660.61          |
| Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future   | (2)        | 7 949.96              |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (2 779 526.62)        |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>2 000 808.75</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 11 248 222.38         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni  | (2)        | (77 017.57)           |
| 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)        | 71 011.18             |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>13 243 024.74</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (758 387.40)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (183 664 554.93)      |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>29 674 488.68</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 66 939.3320                    | 0.0000                     | 31 694.8690                    | 35 244.4630                    |
| P - USD - Distribution               | 27 426.8960                    | 0.0000                     | 17 426.8960                    | 10 000.0000                    |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 29 221.5410                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 29 221.5410                    |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 83 857.6480                    | 0.0000                     | 41 623.1640                    | 42 234.4840                    |
| P - EUR - Hedged - Distribution      | 8 670.7490                     | 0.0000                     | 3 670.7490                     | 5 000.0000                     |
| I - USD - Capitalisation             | 2 188 135.4060                 | 46 588.9400                | 2 168 859.0000                 | 65 865.3460                    |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 1 860 041.9160                 | 0.0000                     | 1 860 041.9160                 | 0.0000                         |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 17 542.0000                    | 0.0000                     | 7 605.0000                     | 9 937.0000                     |
| M - USD - Capitalisation             | 9 520 267.4900                 | 175 616.5910               | 9 003 834.6020                 | 692 049.4790                   |
| M - USD - Distribution               | 1 145 943.5430                 | 153 200.0000               | 944 950.1940                   | 354 193.3490                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 943 254.0000                   | 60 264.7810                | 894 354.0000                   | 109 164.7810                   |
| M X1 - USD - Distribution            | 1 036 962.9250                 | 2 000.0000                 | 963 380.6150                   | 75 582.3100                    |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 494 919.1710                   | 49 160.0000                | 292 799.1710                   | 251 280.0000                   |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 32 709.8140                    | 11 296.1480                | 23 092.4920                    | 20 913.4700                    |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 266 030.4220                   | 0.0000                     | 68 746.5440                    | 197 283.8780                   |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 410 654.3500                   | 7 549.5690                 | 301 317.0530                   | 116 886.8660                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 227 847.6350                   | 0.0000                     | 183 271.1900                   | 44 576.4450                    |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 29 759.4040                    | 1 413.0000                 | 21 224.8110                    | 9 947.5930                     |
| M - GBP - Distribution               | 100 990.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 100 990.0000                   |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 5 000.0000                     | 0.0000                     | 5 000.0000                     | 0.0000                         |
| N - USD - Capitalisation             | 1 098 441.6940                 | 2 225.0000                 | 583 674.6940                   | 516 992.0000                   |
| N - USD - Distribution               | 522 263.1580                   | 0.0000                     | 522 263.1580                   | 0.0000                         |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 345 209.7640                   | 89 000.0000                | 434 209.7640                   | 0.0000                         |
| N - GBP - Hedged - Capitalisation    | 100 000.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 100 000.0000                   |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024 | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 387 778.09 | 656 284.73 | 690 743.46 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.0025    | 9.8042     | 8.7064     |
| <b>P - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 93 380.95  | 237 065.70 | 388 105.32 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.3381     | 8.6435     | 7.9036     |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 251 112.46   | 233 919.69    | 217 595.78    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.5934       | 8.0050        | 7.4464        |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 383 718.01   | 692 547.36    | 1 456 875.95  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.0854       | 8.2586        | 7.5473        |
| <b>P - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 34 683.59    | 56 818.30     | 30 945.00     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.9367       | 6.5529        | 6.1890        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 771 554.28   | 22 658 314.00 | 3 117 899.51  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.7141      | 10.3551       | 9.1223        |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 19 444 856.33 | 16 950 238.81 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 10.4540       | 9.1865        |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 90 747.11    | 148 040.41    | 380 367.78    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.1322       | 8.4392        | 7.7877        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 7 964 784.92 | 97 050 703.88 | 11 129 874.63 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.5090      | 10.1941       | 8.9985        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 902 348.36 | 8 697 403.32  | 6 175 927.37  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.1942       | 7.5897        | 6.9463        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 276 333.62 | 9 739 130.49  | 132 823.96    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.6918      | 10.3250       | 9.0868        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 656 237.76   | 8 333 936.36  | 682 171.75    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.6824       | 8.0369        | 7.3575        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 256 061.74 | 4 114 532.49  | 3 268 667.96  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.9783       | 8.3135        | 7.6871        |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 132 068.24   | 200 004.75    | 192 125.33    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.3150       | 6.1145        | 5.8736        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 874 922.35 | 2 284 434.66  | 1 963 112.43  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.5037       | 8.5871        | 7.8005        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 785 033.91   | 2 605 258.41  | 1 909 586.83  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 6.7162       | 6.3442        | 6.0111        |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023    | 30/09/2022   |
|--|--------------|---------------|--------------|
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 430 370.83   | 1 981 684.72  | 382 299.92   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.6547       | 8.6974        | 7.8771       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 72 591.52    | 205 249.01    | 204 131.51   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 7.2974       | 6.8969        | 6.5325       |
| <b>M - GBP - Distribution</b>                                  | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 734 786.87   | 748 821.33    | 751 836.17   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 7.2758       | 7.4148        | 7.4447       |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 45 996.29     | 45 865.56    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 9.1993        | 8.2196       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 008 854.71 | 11 297 000.18 | 3 132 909.72 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.6227      | 10.2846       | 9.0693       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 4 054 420.11  | 3 709 095.92 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 7.7632        | 7.1020       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 2 895 296.97  | 931 307.93   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 8.3871        | 7.7474       |
| <b>N - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 039 572.69 | 926 228.40    | 826 771.31   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.3957      | 9.2623        | 8.2677       |



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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>29 300 840.30</b> | <b>98.74</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>27 559 467.12</b> | <b>92.87</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |                       | <b>27 559 467.12</b> | <b>92.87</b>           |
|  | <b>Brazil/Brasile</b>  |                       | <b>3 256 633.39</b>  | <b>10.97</b>           |
| 11 899                                   | BRAZIL 10.00 16-27 01/01S  | BRL                   | 2 091 307.33         | 7.05                   |
| 6 850                                    | BRAZIL 10 18-29 01/01S   | BRL                   | 1 165 326.06         | 3.93                   |
|  | <b>Chile/Cile</b>  |                       | <b>333 737.03</b>    | <b>1.12</b>            |
| 170 000 000                              | BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S  | CLP                   | 195 198.77           | 0.66                   |
| 110 000 000                              | BONOS DE LA TRESO DE 6.2 24-40 01/10S  | CLP                   | 138 538.26           | 0.47                   |
|  | <b>Colombia</b>  |                       | <b>1 601 225.28</b>  | <b>5.40</b>            |
| 1 899 600 000                            | COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A  | COP                   | 539 702.07           | 1.82                   |
| 1 600 000                                | COLOMBIA 2.25 19-29 18/04A   | COP                   | 128 739.04           | 0.43                   |
| 1 463 000 000                            | COLOMBIA 6.25 20-36 09/07A   | COP                   | 256 481.98           | 0.86                   |
| 1 269 200 000                            | COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A   | COP                   | 251 332.30           | 0.85                   |
| 1 562 000 000                            | COLOMBIA 7 21-31 26/03A  | COP                   | 330 679.77           | 1.11                   |
| 447 300 000                              | COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A   | COP                   | 94 290.12            | 0.32                   |
|  | <b>Czech Republic/Repubblica ceca</b>  |                       | <b>1 133 142.16</b>  | <b>3.82</b>            |
| 12 350 000                               | CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A   | CZK                   | 390 809.64           | 1.32                   |
| 8 880 000                                | CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A   | CZK                   | 342 900.75           | 1.16                   |
| 3 320 000                                | CZECH REPUBLIC 3.5 22-35 30/05A  | CZK                   | 143 447.58           | 0.48                   |
| 5 440 000                                | CZECH REPUBLIC 4.5 23-32 11/11A  | CZK                   | 255 984.19           | 0.86                   |
|  | <b>Dominican Republic/Repubblica dominicana</b>  |                       | <b>294 701.17</b>    | <b>0.99</b>            |
| 8 150 000                                | DOMINICAN REPUBLIC 10.75 24-36 01/06S  | DOP                   | 144 826.86           | 0.49                   |
| 8 780 000                                | DOMINICAN REPUBLIC 13 23-26 30/01S   | DOP                   | 149 874.31           | 0.51                   |
|  | <b>Hungary/Ungheria</b>  |                       | <b>610 845.87</b>    | <b>2.06</b>            |
| 235 780 000                              | HUNGARY 4.75 22-32 24/11A  | HUF                   | 610 845.87           | 2.06                   |
|  | <b>India</b>   |                       | <b>1 066 659.53</b>  | <b>3.59</b>            |
| 15 000 000                               | INDIA 7.1 24-34 08/04S   | INR                   | 183 776.76           | 0.62                   |
| 58 060 000                               | INDIA 7.18 23-33 14/08S  | INR                   | 712 021.03           | 2.40                   |
| 14 000 000                               | INDI GO 7.09 24-54 05/08S  | INR                   | 170 861.74           | 0.58                   |
|  | <b>Indonesia</b>   |                       | <b>4 489 455.33</b>  | <b>15.13</b>           |
| 1 644 000 000                            | INDONESIA 10.50 09-30 15/08S   | IDR                   | 130 563.26           | 0.44                   |
| 23 106 000 000                           | INDONESIA 6.5 20-31 15/02S   | IDR                   | 1 540 420.89         | 5.19                   |
| 4 340 000 000                            | INDONESIA 6.625 23-34 15/02S   | IDR                   | 290 391.58           | 0.98                   |
| 5 459 000 000                            | INDONESIA 6.75 24-35 15/07S  | IDR                   | 368 343.70           | 1.24                   |
| 1 670 000 000                            | INDONESIA 7.7500 20-31 15/04S  | IDR                   | 118 166.76           | 0.40                   |
| 7 250 000 000                            | INDONESIA 7 22-33 15/02S   | IDR                   | 496 851.97           | 1.67                   |
| 18 175 000 000                           | INDONESIA 8.25 18-29 15/05S  | IDR                   | 1 298 400.84         | 4.38                   |
| 3 321 000 000                            | INDONESIA 8.75 15-31 15/05S  | IDR                   | 246 316.33           | 0.83                   |
|  | <b>Malaysia/Malesia</b>  |                       | <b>3 088 531.13</b>  | <b>10.41</b>           |
| 10 021 000                               | MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S  | MYR                   | 2 405 846.64         | 8.11                   |
| 1 000 000                                | MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S  | MYR                   | 244 965.94           | 0.83                   |
| 500 000                                  | MALAYSIA 4.457 23-53 31/03S  | MYR                   | 126 820.34           | 0.43                   |
| 1 230 000                                | MALAYSIA 4.504 22-29 30/04S  | MYR                   | 310 898.21           | 1.05                   |
|  | <b>Mexico/Messico</b>  |                       | <b>2 204 470.43</b>  | <b>7.43</b>            |
| 87 000                                   | MEXICO 7.50 22-33 26/05S   | MXN                   | 397 287.79           | 1.34                   |
| 9 912 000                                | MEXICO 7.75 11-31 29/05S   | MXN                   | 526 364.08           | 1.77                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |   |                       |                     |                        |
| 10 900                                   | MEXICO 7.75 11-42 13/11S  | MXN                   | 46 368.12           | 0.16                   |
| 55 000                                   | MEXICO 7.75 13-34 23/11S  | MXN                   | 251 400.25          | 0.85                   |
| 94 000                                   | MEXICO 8.50 09-38 18/11S  | MXN                   | 441 793.54          | 1.49                   |
| 127 000                                  | MEXICO 8 22-53 31/07S   | MXN                   | 541 256.65          | 1.82                   |
|  | <b>Peru/Perù</b>  |                       | <b>937 663.69</b>   | <b>3.16</b>            |
| 2 896 000                                | PERU 5.4 19-34 12/08S   | PEN                   | 731 742.81          | 2.47                   |
| 703 000                                  | PERU 7.6 24-39 12/08S   | PEN                   | 205 920.88          | 0.69                   |
|  | <b>Poland/Polonia</b>   |                       | <b>1 493 030.08</b> | <b>5.03</b>            |
| 770 000                                  | POLAND 1.25 20-30 25/10A  | PLN                   | 162 755.26          | 0.55                   |
| 700 000                                  | POLAND 1.75 21-32 25/04A  | PLN                   | 145 044.40          | 0.49                   |
| 2 890 000                                | POLAND 2.0 23-36 25/08A   | PLN                   | 707 151.97          | 2.38                   |
| 1 733 000                                | POLAND 6.00 22-33 25/10A  | PLN                   | 478 078.45          | 1.61                   |
|  | <b>Republic of Serbia/Serbia</b>                                |                       | <b>86 747.15</b>    | <b>0.29</b>            |
| 4 800 000                                | SERBIA 4.5000 20-32 20/08S                                      | RSD                   | 43 973.63           | 0.15                   |
| 4 000 000                                | SERBIA 7.0 23-31 26/10A   | RSD                   | 42 773.52           | 0.14                   |
|  | <b>Romania</b>  |                       | <b>1 695 477.85</b> | <b>5.71</b>            |
| 6 230 000                                | ROMANIA 7.35 23-31 28/04A                                       | RON                   | 1 455 701.37        | 4.91                   |
| 1 000 000                                | ROMANIA 8 23-30 29/04A  | RON                   | 239 776.48          | 0.81                   |
|  | <b>Russia</b>   |                       | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>            |
| 49 547 000                               | RUSSIA 5.7 20-28 17/05S - FV, refer to/voir note 2              | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 4 404 000                                | RUSSIA 6.1 20-49 18/07S - FV, refer to/voir note 2              | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 8 802 000                                | RUSSIA 6.5 18-24 28/02S - FV, refer to/voir note 2              | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 19 216 000                               | RUSSIA 6.9 18-29 23/05S - FV, refer to/voir note 2              | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 19 489 000                               | RUSSIA 7.00 13-23 16/08S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 24 090 000                               | RUSSIA 7.15 19-25 12/11S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 28 413 000                               | RUSSIA 7.65 19-30 10/04S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 93 627 000                               | RUSSIA 7.70 17-33 23/03S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 2 100 000                                | RUSSIA 7.70 19-39 16/03S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 44 211 000                               | RUSSIA 7.75 16-26 16/09S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 41 326 000                               | RUSSIA 7.95 18-26 07/10S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 29 698 000                               | RUSSIA 8.15 12-27 03/02S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
| 58 573 000                               | RUSSIA 8.50 16-31 17/09S - FV, refer to/voir note 2             | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
|  | <b>South Africa/Sudafrica</b>                                   |                       | <b>2 523 419.87</b> | <b>8.50</b>            |
| 1 993 778                                | REPUBLIC OF SOU 10.8750 24-38 31/03S                            | ZAR                   | 118 278.64          | 0.40                   |
| 3 100 000                                | SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S                                  | ZAR                   | 168 607.90          | 0.57                   |
| 9 125 000                                | SOUTH AFRICA 8.5 13-37 31/01S                                   | ZAR                   | 460 151.22          | 1.55                   |
| 9 233 000                                | SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S                                  | ZAR                   | 448 316.53          | 1.51                   |
| 18 094 287                               | SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S                                 | ZAR                   | 972 530.80          | 3.28                   |
| 7 000 000                                | SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S                                  | ZAR                   | 355 534.78          | 1.20                   |
|  | <b>Thailand/Tailandia</b>                                       |                       | <b>2 082 985.33</b> | <b>7.02</b>            |
| 274 000                                  | THAILAND 2.875 16-46 17/06S                                     | THB                   | 8 257.16            | 0.03                   |
| 26 800 000                               | THAILAND 2 21-31 17/12S   | THB                   | 814 689.99          | 2.75                   |
| 17 300 000                               | THAILAND 3.45 22-43 17/06S                                      | THB                   | 585 082.75          | 1.97                   |
| 19 770 000                               | THAILAND 3.775 12-32 25/06S                                     | THB                   | 674 955.43          | 2.27                   |
|  | <b>Turkey/Turchia</b>   |                       | <b>577 962.28</b>   | <b>1.95</b>            |
| 6 434 553                                | TURKEY 26.2 23-33 05/10S  | TRY                   | 185 534.02          | 0.63                   |
| 13 070 768                               | TURKEY 31.08 23-28 08/11S                                       | TRY                   | 392 428.26          | 1.32                   |
|  | <b>Uruguay</b>  |                       | <b>82 779.55</b>    | <b>0.28</b>            |
| 3 552 751                                | URUGUAY 9.75 23-33 20/07S                                       | UYU                   | 82 779.55           | 0.28                   |
|  | <b>Money market instruments/Strumenti del mercato monetario</b> |                       | <b>192 809.50</b>   | <b>0.65</b>            |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>                                       |                       | <b>192 809.50</b>   | <b>0.65</b>            |

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<br>Figurativo Value   | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value                        | % of Net<br>Assets      |
|---|--|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe  | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato                   | % dell'attivo<br>netto  |
| <b>USD</b>  |  |                       |                                     |                         |
| 6 700 000   | <del>Egypt/Egitto</del><br>EGYPT ZCP 10-12-24                | EGP                   | <del>102 800.50</del><br>131 403.14 | <del>0.65</del><br>0.44 |
| 3 150 000   | EGYPT ZCP 17-12-24   | EGP                   | 61 406.36                           | 0.21                    |
| <b>Undertakings for Collective Investment/Organismi d'Investimento Collettivo</b> |  |                       | <b>1 548 563.68</b>                 | <b>5.22</b>             |
| <b>Shares/Units in investment funds/Azioni/Quote di fondi di investimento</b>     |  |                       | <b>1 548 563.68</b>                 | <b>5.22</b>             |
| <b>USD</b>  |  |                       |                                     |                         |
| 1 548 564   | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b><br>JPM LI USD LIQ LVNAV X DIST | USD                   | <b>1 548 563.68</b><br>1 548 563.68 | <b>5.22</b><br>5.22     |

| Number of<br>contracts  | Description                       | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|---|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di<br>contratti  | Descrizione                       | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
| <b>USD</b>  |                                   |                       |                   |                        |
| <b>Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</b>                         |                                   |                       | <b>14 679.22</b>  | <b>0.05</b>            |
| <b>Options purchased/Acquisto di opzioni</b>  |                                   |                       | <b>21 697.96</b>  | <b>0.07</b>            |
| <b>OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)</b> |                                   |                       | <b>21 697.96</b>  | <b>0.07</b>            |
| <b>Options on currencies/Opzioni sui divisa</b>   |                                   |                       | <b>21 697.96</b>  | <b>0.07</b>            |
| 428 600   | FXO EURHUF C415 MIDLGB22 251124   | EUR                   | 563.72            | 0.00                   |
| 606 000   | FXO USDJPY C148.5 GSILGB2X 161224 | USD                   | 3 364.77          | 0.01                   |
| 460 880   | FXO USDIDR C15500 MIDLGB22 121224 | USD                   | 3 235.32          | 0.01                   |
| 383 810   | FXO USDTHB C33.7 GSILGB2X 181224  | USD                   | 1 347.25          | 0.00                   |
| 854 000   | FXO EURUSD P1.07 GSILGB2X 141024  | EUR                   | 56.73             | 0.00                   |
| 431 000   | FXO EURPLN C4.36 BNPAFRPP 181124  | EUR                   | 1 221.50          | 0.00                   |
| 608 870   | FXO USDILS P3.4 MIDLGB22 150125   | USD                   | 935.47            | 0.00                   |
| 631 000   | FXO USDZAR C18.9 GSILGB2X 181124  | USD                   | 1 117.92          | 0.00                   |
| 448 000   | FXO AUDUSD C0.69 GSILGB2X 150125  | AUD                   | 6 100.49          | 0.02                   |
| 565 870   | FXO EURUSD P1.09 GSILGB2X 051224  | EUR                   | 2 083.54          | 0.01                   |
| 273 660   | FXO EURUSD P1.09 GSILGB2X 181224  | EUR                   | 1 671.25          | 0.01                   |
| <b>Options issued/Vendita di opzioni</b>  |                                   |                       | <b>(7 018.74)</b> | <b>(0.02)</b>          |
| <b>OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)</b> |                                   |                       | <b>(7 018.74)</b> | <b>(0.02)</b>          |
| <b>Options on currencies/Opzioni sui divisa</b>   |                                   |                       | <b>(7 018.74)</b> | <b>(0.02)</b>          |
| 460 880   | FXO USDIDR C16000 MIDLGB22 121224 | USD                   | (916.88)          | (0.00)                 |
| 431 000   | FXO EURPLN C4.5 BNPAFRPP 181124   | EUR                   | (193.12)          | (0.00)                 |
| 383 810   | FXO USDTHB C35 GSILGB2X 181224    | USD                   | (343.45)          | (0.00)                 |
| 631 000   | FXO USDZAR C19.9 GSILGB2X 181124  | USD                   | (201.68)          | (0.00)                 |
| 854 000   | FXO EURUSD P1.05 GSILGB2X 141024  | EUR                   | (1.38)            | (0.00)                 |
| 670 000   | FXO AUDUSD C0.72 GSILGB2X 150125  | AUD                   | (3 321.10)        | (0.01)                 |
| 606 000   | FXO USDJPY C153.5 GSILGB2X 161224 | USD                   | (911.35)          | (0.00)                 |
| 565 870   | FXO EURUSD P1.06 GSILGB2X 051224  | EUR                   | (642.74)          | (0.00)                 |
| 428 600   | FXO EURHUF C435 MIDLGB22 251124   | EUR                   | (42.90)           | (0.00)                 |
| 273 660   | FXO EURUSD P1.06 GSILGB2X 181224  | EUR                   | (444.14)          | (0.00)                 |

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

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

| Currency   | Amount bought       | Counterparty                  | Maturity   | Currency | Amount sold       | Unrealised appreciation/<br>(depreciation) | % of Net Assets     |
|--|---------------------|-------------------------------|------------|----------|-------------------|--|---------------------|
| Valuta   | Quantità acquistate | Controparte                   | Scadenza   | Valuta   | Quantità vendute  | Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata  | % dell'attivo netto |
|  |                     |                               |            |          |                   | USD  |                     |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                     |                               |            |          |                   | <b>123 418.62</b>                          | <b>0.42</b>         |
| EUR  | 77 164.00           | BNP Paribas Paris             | 02/10/2024 | USD      | 85 859.77         | 259.11                                     | 0.00                |
| USD  | 138 150.86          | BNP Paribas Paris             | 02/10/2024 | EUR      | 123 920.00        | (150.05)                                   | (0.00)              |
| USD  | 125 017.14          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 02/10/2024 | EUR      | 111 770.00        | 276.23                                     | 0.00                |
| USD  | 76 837.66           | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 02/10/2024 | EUR      | 68 850.00         | (2.38)                                     | (0.00)              |
| CHF  | 2 711 301.08        | CACEIS Bank, Lux. Branch      | 17/10/2024 | USD      | 3 209 039.36      | 10 613.56                                  | 0.04                |
| EUR  | 3 595 479.50        | CACEIS Bank, Lux. Branch      | 17/10/2024 | USD      | 3 966 481.37      | 48 703.98                                  | 0.16                |
| GBP  | 1 087 392.98        | CACEIS Bank, Lux. Branch      | 17/10/2024 | USD      | 1 416 397.46      | 42 136.54                                  | 0.14                |
| USD  | 28 412.74           | CACEIS Bank, Lux. Branch      | 17/10/2024 | EUR      | 25 401.95         | 45.55                                      | 0.00                |
| USD  | 68 859.76           | CACEIS Bank, Lux. Branch      | 17/10/2024 | GBP      | 51 396.74         | (79.34)                                    | (0.00)              |
| USD  | 63 581.79           | Goldman Sachs Int finance Ltd | 30/10/2024 | EUR      | 56 700.00         | 228.33                                     | 0.00                |
| USD  | 63 571.10           | HSBC Bank Plc                 | 30/10/2024 | EUR      | 56 690.00         | 228.81                                     | 0.00                |
| USD  | 63 474.44           | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 30/10/2024 | EUR      | 56 700.00         | 120.98                                     | 0.00                |
| EGP  | 15 556 615.00       | Goldman Sachs Int finance Ltd | 04/11/2024 | USD      | 278 542.79        | 39 788.97                                  | 0.13                |
| USD  | 290 165.35          | HSBC Bank Plc                 | 04/11/2024 | EGP      | 15 132 122.81     | (19 221.23)                                | (0.06)              |
| BRL  | 585 933.62          | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | USD      | 106 316.69        | 39.61                                      | 0.00                |
| CNY  | 21 041 329.35       | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | USD      | 3 002 229.08      | 29 943.05                                  | 0.10                |
| CZK  | 3 105 724.83        | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | EUR      | 123 474.76        | (506.40)                                   | (0.00)              |
| EUR  | 631 826.78          | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | USD      | 703 862.80        | 4 025.52                                   | 0.01                |
| SGD  | 854 722.31          | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | USD      | 661 954.09        | 7 881.97                                   | 0.03                |
| THB  | 22 550 919.61       | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | USD      | 681 817.81        | 23 304.77                                  | 0.08                |
| TRY  | 6 200 004.50        | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | USD      | 162 446.29        | 1 733.61                                   | 0.01                |
| USD  | 164 742.58          | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | CNY      | 1 148 130.31      | (719.58)                                   | (0.00)              |
| USD  | 54 825.16           | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | EUR      | 49 399.76         | (521.52)                                   | (0.00)              |
| USD  | 151 822.42          | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | IDR      | 2 321 956 908.00  | (531.04)                                   | (0.00)              |
| USD  | 409 002.84          | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | PEN      | 1 540 957.88      | (4 837.22)                                 | (0.02)              |
| USD  | 230 479.59          | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | SGD      | 295 590.76        | (1 178.80)                                 | (0.00)              |
| USD  | 154 574.97          | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | TWD      | 4 899 099.00      | (2 217.50)                                 | (0.01)              |
| ZAR  | 2 852 967.99        | BNP Paribas Paris             | 06/01/2025 | USD      | 162 003.07        | 2 224.39                                   | 0.01                |
| BRL  | 2 937 290.66        | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | USD      | 527 270.32        | 5 961.07                                   | 0.02                |
| CZK  | 5 153 719.68        | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | USD      | 227 476.73        | 1 240.68                                   | 0.00                |
| HUF  | 65 794 292.00       | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | EUR      | 164 701.82        | (229.38)                                   | (0.00)              |
| INR  | 63 146 770.07       | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | USD      | 749 432.06        | 570.63                                     | 0.00                |
| KRW  | 102 146 708.00      | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | USD      | 77 675.74         | 493.62                                     | 0.00                |
| MXN  | 33 522 460.50       | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | USD      | 1 696 681.05      | (11 760.36)                                | (0.04)              |
| THB  | 2 569 863.37        | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | USD      | 77 853.41         | 2 502.10                                   | 0.01                |
| TWD  | 5 068 565.00        | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | USD      | 161 239.54        | 993.51                                     | 0.00                |
| USD  | 48 647.12           | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | CLP      | 46 149 094.00     | (2 705.50)                                 | (0.01)              |
| USD  | 270 970.87          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | IDR      | 4 113 854 227.00  | 1 056.64                                   | 0.00                |
| USD  | 468 523.04          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | MXN      | 9 440 718.17      | (6 128.86)                                 | (0.02)              |
| USD  | 281 993.45          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | THB      | 9 455 999.99      | (13 652.35)                                | (0.05)              |
| USD  | 141 120.80          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 06/01/2025 | ZAR      | 2 436 158.72      | 909.31                                     | 0.00                |
| CZK  | 4 986 858.71        | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | USD      | 221 154.89        | 160.20                                     | 0.00                |
| EGP  | 5 151 579.44        | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | USD      | 101 508.95        | 872.27                                     | 0.00                |
| IDR  | 2 974 813 070.00    | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | USD      | 194 239.74        | 952.18                                     | 0.00                |
| THB  | 6 370 987.61        | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | USD      | 197 677.50        | 1 562.48                                   | 0.01                |
| USD  | 968 049.61          | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | BRL      | 5 493 236.24      | (29 394.20)                                | (0.10)              |
| USD  | 158 648.88          | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | HUF      | 56 862 209.00     | (633.56)                                   | (0.00)              |
| USD  | 1 349 454.21        | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | IDR      | 20 893 747 935.00 | (21 584.68)                                | (0.07)              |
| USD  | 56 396.03           | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | INR      | 4 757 642.43      | (111.45)                                   | (0.00)              |
| USD  | 292 848.12          | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | MXN      | 5 723 904.26      | 5 197.46                                   | 0.02                |
| USD  | 111 781.38          | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | THB      | 3 594 877.97      | (642.80)                                   | (0.00)              |
| USD  | 202 569.56          | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | TRY      | 7 758 627.86      | (2 959.13)                                 | (0.01)              |
| USD  | 136 087.02          | HSBC Bank Plc                 | 06/01/2025 | ZAR      | 2 432 666.88      | (3 963.17)                                 | (0.01)              |
| AUD  | 388 276.02          | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | USD      | 264 593.64        | 4 984.38                                   | 0.02                |

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

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

| Currency | Amount bought       | Counterparty                  | Maturity   | Currency | Amount sold      | Unrealised appreciation/<br>(depreciation) | % of Net Assets     |
|----------|---------------------|-------------------------------|------------|----------|------------------|--|---------------------|
| Valuta   | Quantità acquistate | Controparte                   | Scadenza   | Valuta   | Quantità vendute | Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata  | % dell'attivo netto |
| USD      |                     |                               |            |          |                  |  |                     |
| CLP      | 234 819 018.00      | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | USD      | 253 373.56       | 7 917.10                                   | 0.03                |
| CZK      | 1 013 033.48        | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | USD      | 44 910.77        | 47.27                                      | 0.00                |
| HUF      | 48 350 043.00       | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | EUR      | 120 789.21       | 106.46                                     | 0.00                |
| HUF      | 16 785 738.00       | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | USD      | 46 994.68        | 25.02                                      | 0.00                |
| KRW      | 428 658 365.00      | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | USD      | 324 933.44       | 3 103.30                                   | 0.01                |
| TRY      | 2 593 275.90        | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | USD      | 67 564.90        | 1 146.96                                   | 0.00                |
| USD      | 228 632.66          | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | BRL      | 1 277 524.55     | (3 295.32)                                 | (0.01)              |
| USD      | 138 031.05          | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | CZK      | 3 110 620.26     | (17.43)                                    | (0.00)              |
| USD      | 337 126.93          | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | IDR      | 5 167 451 610.00 | (1 936.52)                                 | (0.01)              |
| USD      | 55 333.27           | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | INR      | 4 652 919.53     | 70.45                                      | 0.00                |
| USD      | 51 082.40           | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | KRW      | 68 165 631.00    | (1 081.85)                                 | (0.00)              |
| USD      | 242 849.49          | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | MXN      | 4 889 120.91     | (2 958.15)                                 | (0.01)              |
| USD      | 159 595.52          | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | ZAR      | 2 859 267.96     | (5 017.28)                                 | (0.02)              |
| ZAR      | 5 599 986.59        | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 06/01/2025 | USD      | 314 671.52       | 7 711.79                                   | 0.03                |
| USD      | 405 845.02          | BNP Paribas Paris             | 07/01/2025 | COP      | 1 721 480 795.69 | (1 579.32)                                 | (0.01)              |
| USD      | 75 635.86           | BNP Paribas Paris             | 07/01/2025 | PLN      | 289 117.92       | 526.03                                     | 0.00                |
| COP      | 523 147 173.71      | Goldman Sachs Int finance Ltd | 07/01/2025 | USD      | 122 340.39       | 1 485.55                                   | 0.01                |
| PLN      | 387 065.50          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 07/01/2025 | USD      | 100 460.24       | 98.04                                      | 0.00                |
| RON      | 659 259.85          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 07/01/2025 | USD      | 145 934.67       | 1 752.86                                   | 0.01                |
| USD      | 53 350.40           | Goldman Sachs Int finance Ltd | 07/01/2025 | COP      | 224 409 386.95   | 244.72                                     | 0.00                |
| USD      | 383 155.65          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 07/01/2025 | PLN      | 1 483 828.01     | (2 344.29)                                 | (0.01)              |
| PLN      | 2 034 370.78        | HSBC Bank Plc                 | 07/01/2025 | USD      | 524 418.60       | 4 115.90                                   | 0.01                |
| USD      | 163 054.14          | HSBC Bank Plc                 | 07/01/2025 | PLN      | 629 005.30       | (359.92)                                   | (0.00)              |
| PLN      | 1 889 036.11        | Morgan Stanley Co Intl Ltd    | 07/01/2025 | USD      | 488 094.84       | 2 677.52                                   | 0.01                |
| RON      | 1 018 878.06        | Goldman Sachs Int finance Ltd | 08/01/2025 | USD      | 226 812.81       | 1 427.84                                   | 0.00                |
| USD      | 969 030.67          | Goldman Sachs Int finance Ltd | 08/01/2025 | RON      | 4 351 380.21     | (5 729.12)                                 | (0.02)              |

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



# PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 386 139 989.77) | (2)        | 394 915 537.89        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 21 054 500.83         |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>  |            | 711 670.33            |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 454 539.04            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 6 487 836.07          |
| Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>  |            | 104 193.70            |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 2 440 921.87          |
| Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plusvalenza non realizzata su IRS</i>   | (2)        | 467 666.35            |
|  |            | <b>426 636 866.08</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>   |            | 0.01                  |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>  |            | 4 184 077.31          |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 27 954.45             |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 198 638.29            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 108 759.90            |
| Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>   |            | 136 170.63            |
| Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>   | (2)        | 104 242.18            |
| Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>  |            | 14 693.62             |
|  |            | <b>4 774 536.39</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>421 862 329.69</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>67 386 645.94</b>  |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 10 739 217.86         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 372 161.58            |
| Other income/Altri redditi  |            | 4 952.01              |
|   |            | <b>11 116 331.45</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 034 428.49          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 2 465.79              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 37 888.03             |
| Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti   |            | 296 730.24            |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 409 629.53            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 5 545.93              |
| Other expenses/Altre spese  |            | 4 730.30              |
|   |            | <b>1 791 418.31</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>9 324 913.14</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (3 658 621.16)        |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 7 776 964.33          |
| Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future   | (2)        | 694 557.75            |
| Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap   | (2)        | (51 767.71)           |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 583 881.77            |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>14 669 928.12</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 24 189 124.79         |
| 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)        | 3 175 806.18          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | (132 187.49)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS   | (2)        | 606 034.11            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS   | (2)        | 21 563.27             |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>42 530 268.98</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (626 466.71)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 312 571 881.48        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>421 862 329.69</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 16 267.1720                    | 0.0000                     | 16 267.1720                    | 0.0000                         |
| P - USD - Distribution               | 24 500.0000                    | 37 503.5640                | 37 150.0000                    | 24 853.5640                    |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 1 400.0000                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 1 400.0000                     |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 36 643.3140                    | 81 871.7630                | 83 510.4260                    | 35 004.6510                    |
| I - USD - Capitalisation             | 66 938.6580                    | 89 576.6660                | 0.0000                         | 156 515.3240                   |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 130 201.0000                   | 74 698.6120                | 0.0000                         | 204 899.6120                   |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 172 675.0000                   | 3 488 872.4830             | 155 760.0000                   | 3 505 787.4830                 |
| I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation | 843 654.3420                   | 339 060.0000               | 23 475.0000                    | 1 159 239.3420                 |
| I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation | 449 749.4150                   | 375 608.0000               | 26 429.0000                    | 798 928.4150                   |
| I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation | 37 212.0000                    | 9 318.0000                 | 0.0000                         | 46 530.0000                    |
| M - USD - Capitalisation             | 638 392.1750                   | 2 665 415.8780             | 212 192.0420                   | 3 091 616.0110                 |
| M - USD - Distribution               | 1 011 680.8040                 | 941 267.2800               | 325 402.4580                   | 1 627 545.6260                 |
| M X1 - USD - Distribution            | 54 384.0000                    | 294 042.4150               | 0.0000                         | 348 426.4150                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 485 608.7450                   | 8 440 243.9620             | 341 962.5650                   | 8 583 890.1420                 |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 90 690.9170                    | 689 946.5080               | 18 145.0000                    | 762 492.4250                   |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 540 430.6380                   | 6 149 381.2630             | 460 354.2610                   | 6 229 457.6400                 |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 131 730.3850                   | 802 562.3170               | 149 434.7170                   | 784 857.9850                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 363 141.8360                   | 3 096 053.6240             | 262 190.6480                   | 3 197 004.8120                 |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 22 145.0000                    | 1 542 353.0630             | 48 417.0000                    | 1 516 081.0630                 |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 6 000.0000                     | 62 000.0000                | 0.0000                         | 68 000.0000                    |
| N - USD - Capitalisation             | 1 273 718.5930                 | 693 300.0000               | 423 562.0000                   | 1 543 456.5930                 |
| N - USD - Distribution               | 160 854.0000                   | 174 460.8860               | 3 188.0000                     | 332 126.8860                   |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 349 570.0000                   | 971 100.0000               | 136 280.0000                   | 1 184 390.0000                 |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 230 250.0000                   | 1 079 494.5120             | 0.0000                         | 1 309 744.5120                 |
| N - EUR - Hedged - Distribution      | 0.0000                         | 310 000.0000               | 0.0000                         | 310 000.0000                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024 | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 161 828.81 | 143 847.59 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 9.9482     | 8.8428     |
| <b>P - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 286 305.95 | 243 730.29 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.5197    | 9.9482     | 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    |
|--|---------------|--------------|---------------|
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 13 520.73     | 11 883.13    | 11 036.84     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.6577        | 8.4879       | 7.8835        |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 356 697.13    | 320 011.73   | 256 246.26    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.1900       | 8.7332       | 7.9676        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 903 220.25  | 680 681.13   | 258 285.41    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.1600       | 10.1687      | 8.9776        |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 507 378.11  | 1 331 186.18 | 843 449.67    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.2371       | 10.2241      | 9.0183        |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 35 160 822.44 | 1 511 803.43 | 828 368.93    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.0294       | 8.7552       | 8.0765        |
| <b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 682 253.60 | 7 415 143.54 | 5 846 015.28  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.0775       | 8.7893       | 8.1007        |
| <b>I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 488 471.78  | 4 064 127.92 | 3 535 864.93  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.6248       | 9.0364       | 8.1810        |
| <b>I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 476 971.12    | 320 221.56   | 285 591.13    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.2508       | 8.6053       | 7.6747        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 37 325 282.41 | 6 453 665.62 | 6 438 892.71  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.0731       | 10.1092      | 8.9367        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 15 001 744.51 | 8 234 313.92 | 10 781 950.34 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.2174        | 8.1392       | 7.6276        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 369 144.99  | 464 429.60   | 475 286.79    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.6696        | 8.5398       | 8.0033        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 85 286 566.88 | 4 217 354.51 | 4 489 435.79  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.9357        | 8.6847       | 8.0219        |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 761 088.33  | 632 142.02   | 493 232.97    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 7.5556        | 6.9703       | 6.8461        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 65 299 392.03 | 4 828 695.69 | 5 496 585.38  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.4824       | 8.9349       | 8.1069        |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 6 218 791.49  | 938 988.42    | 688 260.58    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 7.9235        | 7.1281        | 6.9024        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 33 667 713.63 | 3 257 089.51  | 343 409.69    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5310       | 8.9692        | 8.1315        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 12 614 997.10 | 165 862.67    | 160 819.95    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.3208        | 7.4898        | 7.2621        |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 583 023.56    | 45 694.25     | 58 150.13     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.5739        | 7.6157        | 7.2870        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 18 718 773.67 | 12 928 276.73 | 10 578 247.45 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.1278       | 10.1500       | 8.9683        |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 457 114.88  | 1 478 258.02  | 2 231 713.96  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.4090       | 9.1901        | 8.6077        |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 821 059.38 | 3 048 146.02  | 4 009 010.44  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.9807        | 8.7197        | 8.0502        |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 13 791 477.14 | 2 065 557.71  | 1 873 214.03  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5299       | 8.9709        | 8.1356        |
| <b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 264 273.01  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5299       | 0.0000        | 0.0000        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>394 915 537.89</b> | <b>93.61</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>391 977 154.22</b> | <b>92.92</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |                       | <b>355 875 967.37</b> | <b>84.36</b>           |
|  | <b>Angola</b>  |                       | <b>4 597 681.30</b>   | <b>1.09</b>            |
| 4 430 000                                | ANGOLA 8.00 19-29 26/11S   | USD                   | 4 033 072.00          | 0.96                   |
| 335 000                                  | ANGOLA 9.375 18-48 08/05S  | USD                   | 284 366.42            | 0.07                   |
| 275 000                                  | ANGOLA 9.50 15-25 12/11S   | USD                   | 280 242.88            | 0.07                   |
|  | <b>Argentina</b>   |                       | <b>3 177 510.30</b>   | <b>0.75</b>            |
| 3 360 000                                | ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S   | USD                   | 2 040 628.80          | 0.48                   |
| 430 000                                  | ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S  | USD                   | 196 505.70            | 0.05                   |
| 910 000                                  | TELECOM ARGENTINA SA 9.5 24-31 18/07S  | USD                   | 940 375.80            | 0.22                   |
|  | <b>Austria</b>   |                       | <b>1 936 570.15</b>   | <b>0.46</b>            |
| 1 070 000                                | BRF SA 4.35 16-26 29/09S   | USD                   | 1 048 150.60          | 0.25                   |
| 830 000                                  | KLABIN AUSTRIA GMBH 7 19-49 03/04S04S  | USD                   | 888 419.55            | 0.21                   |
|  | <b>Bahamas</b>   |                       | <b>2 854 291.50</b>   | <b>0.68</b>            |
| 3 060 000                                | INTERCORP PERU 3.8750 19-29 15/08S   | USD                   | 2 854 291.50          | 0.68                   |
|  | <b>Bahrain/Bahrein</b>   |                       | <b>325 577.50</b>     | <b>0.08</b>            |
| 310 000                                  | BAHREIN 6.75 17-29 30/09S  | USD                   | 325 577.50            | 0.08                   |
|  | <b>Benin</b>   |                       | <b>774 676.50</b>     | <b>0.18</b>            |
| 780 000                                  | BENIN 7.96 24-38 13/02S  | USD                   | 774 676.50            | 0.18                   |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>7 655 112.23</b>   | <b>1.81</b>            |
| 1 070 000                                | CBQ FINANCE LTD 2.00 20-25 15/09S  | USD                   | 1 041 484.50          | 0.25                   |
| 2 040 000                                | CBQ FINANCE LTD 2.0 21-26 12/05S   | USD                   | 1 955 054.40          | 0.46                   |
| 1 380 000                                | GEOPARK LTD 5.5000 20-27 17/01S  | USD                   | 1 312 048.80          | 0.31                   |
| 1 430 000                                | OOREDOO INTL FI 5.00 10-25 19/10S  | USD                   | 1 435 841.55          | 0.34                   |
| 1 245 000                                | STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S   | USD                   | 1 196 065.28          | 0.28                   |
| 820 000                                  | TENGIZCHEVROIL FIN 3.25 20-30 15/08S   | USD                   | 714 617.70            | 0.17                   |
|  | <b>Brazil/Brasile</b>  |                       | <b>10 813 265.95</b>  | <b>2.56</b>            |
| 9 800                                    | BRAZIL 0.01 22-33 01/01S   | BRL                   | 1 593 039.55          | 0.38                   |
| 8 200                                    | BRAZIL 10 18-29 01/01S   | BRL                   | 1 394 988.86          | 0.33                   |
| 610 000                                  | BRAZIL 2.8750 20-25 06/06S   | USD                   | 601 603.35            | 0.14                   |
| 200 000                                  | BRAZIL 4.50 19-29 30/05S   | USD                   | 197 418.00            | 0.05                   |
| 530 000                                  | BRAZIL 6.0000 23-33 20/10S   | USD                   | 538 983.50            | 0.13                   |
| 870                                      | BRAZIL 6.00 10-50 15/08S   | BRL                   | 666 030.47            | 0.16                   |
| 450 000                                  | BRAZIL 6.1250 24-34 15/03S   | USD                   | 459 643.50            | 0.11                   |
| 690 000                                  | BRAZIL 6.25 23-31 18/03S   | USD                   | 721 412.25            | 0.17                   |
| 360 000                                  | BRAZIL 7.1250 24-54 13/05S   | USD                   | 373 888.80            | 0.09                   |
| 190 000                                  | BRAZIL 8.25 04-34 20/01S   | USD                   | 224 251.30            | 0.05                   |
| 1 085 000                                | BRF - BRASIL FOODS S 4.875 19-30 24/01S  | USD                   | 1 049 395.72          | 0.25                   |
| 1 535 000                                | COSAN SA INDUSTRIES 8.25 10-XX 05/02Q  | USD                   | 1 568 066.40          | 0.37                   |
| 810 000                                  | ELECTROBAS 6.500 24-35 11/01S  | USD                   | 813 061.80            | 0.19                   |
| 711 204                                  | MC BRAZIL DWNSTRM 7.250 21-31 30/06S   | USD                   | 611 482.45            | 0.14                   |
|  | <b>British Virgin Islands/Isole Vergini Britanniche</b>  |                       | <b>1 893 379.70</b>   | <b>0.45</b>            |
| 1 945 000                                | CABCORP 5.25 22-29 27/04S  | USD                   | 1 893 379.70          | 0.45                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>6 071 854.20</b>   | <b>1.44</b>            |
| 3 730 000                                | FIRST QUANTUM MINERA 8.625 23-31 01/06S  | USD                   | 3 737 422.70          | 0.89                   |
| 1 020 000                                | FRONTERA ENERGY CORP 7.875 21-28 21/06S  | USD                   | 797 272.80            | 0.19                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                                      | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                                    | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |   |                       |                      |                        |
| 1 540 000                                | GCM MINING CORP 6.875 21-26 09/08S              | USD                   | 1 537 158.70         | 0.36                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>              |                       | <b>16 099 661.90</b> | <b>3.82</b>            |
| 1 070 000                                | ALIBABA GROUP HLD LTD 3.40 17-27 06/12S         | USD                   | 1 045 309.75         | 0.25                   |
| 1 290 000                                | BCO DO BRASIL GRD CYM 4.625 17-25 15/01S        | USD                   | 1 287 381.30         | 0.31                   |
| 710 000                                  | CK HUTCHISON INTL 24 5.375 24-29 26/04S         | USD                   | 740 728.80           | 0.18                   |
| 600 000                                  | DP WORLD CRESCENT 4.848 18-28 26/09S            | USD                   | 607 725.00           | 0.14                   |
| 230 000                                  | GACI FIRST INVEST 5.375 22-2122 13/10S          | USD                   | 208 784.80           | 0.05                   |
| 380 000                                  | GACI FIRST INVESTMENT 5.125 23-53 14/02S        | USD                   | 345 980.50           | 0.08                   |
| 2 620 000                                | LIBERTY COSTA RICA 10.875 23-31 15/01S          | USD                   | 2 883 951.90         | 0.68                   |
| 860 000                                  | QNB FINANCE LTD 2.625 20-25 12/05S              | USD                   | 847 057.00           | 0.20                   |
| 1 080 000                                | QNB FINANCE LTD 2.75 20-27 12/02S               | USD                   | 1 040 742.00         | 0.25                   |
| 1 320 000                                | SABLE INTERNATIONAL 5.75 19-27 07/09S           | USD                   | 1 315 571.40         | 0.31                   |
| 2 090 000                                | SABLE INTL FINANCE 7.125 24-32 15/10S           | USD                   | 2 100 930.70         | 0.50                   |
| 3 850 000                                | SA GLOBAL SUKUK LTD 1.602 21-26 17/06S          | USD                   | 3 675 498.75         | 0.87                   |
|  | <b>Chile/Cile</b>                               |                       | <b>10 222 903.27</b> | <b>2.42</b>            |
| 1 240 000                                | BANCO DE CTRDOTO 8.75 24-99 31/12S              | USD                   | 1 334 308.20         | 0.32                   |
| 775 000                                  | CHILE 3.1000 21-41 07/05S                       | USD                   | 607 553.50           | 0.14                   |
| 2 445 537                                | CHILE ELECTRICITY 0.00 21-28 25/01U             | USD                   | 2 012 331.08         | 0.48                   |
| 1 030 000                                | COLBUN SA 3.15 21-32 19/01S                     | USD                   | 908 604.06           | 0.22                   |
| 835 000                                  | INVERSIONES CMP 6.1250 24-34 26/02S             | USD                   | 885 772.18           | 0.21                   |
| 1 340 000                                | SOC DE TRANS AUSTRAL 4.0 22-32 27/01S           | USD                   | 1 232 793.30         | 0.29                   |
| 810 000                                  | SOCIEDAD QUIMICA Y M 5.500 24-34 10/09S         | USD                   | 808 914.60           | 0.19                   |
| 2 255 000                                | SOCIEDAD QUIMICA Y M 6.5 23-33 07/11S           | USD                   | 2 432 626.35         | 0.58                   |
|  | <b>China/Cina</b>                               |                       | <b>4 860 021.65</b>  | <b>1.15</b>            |
| 1 160 000                                | BAIDU INC 2.375 20-30 09/10S                    | USD                   | 1 037 620.00         | 0.25                   |
| 800 000                                  | LENOVO GROUP LTD 6.536 22-32 27/07S             | USD                   | 880 908.00           | 0.21                   |
| 1 910 000                                | TENCENT HOLDINGS LTD 3.80 15-25 11/02S          | USD                   | 1 903 085.80         | 0.45                   |
| 1 130 000                                | WEIBO CORP 3.3750 20-30 08/07S                  | USD                   | 1 038 407.85         | 0.25                   |
|  | <b>Colombia</b>                                 |                       | <b>17 625 235.02</b> | <b>4.18</b>            |
| 585 000                                  | COLOMBIA 3.2500 21-32 22/04S                    | USD                   | 472 799.92           | 0.11                   |
| 475 000                                  | COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S                      | USD                   | 350 770.88           | 0.08                   |
| 4 745 000                                | COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S                     | USD                   | 4 184 995.10         | 0.99                   |
| 9 047 000 000                            | COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A                      | COP                   | 1 501 441.32         | 0.36                   |
| 275 000                                  | COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S                     | USD                   | 279 811.13           | 0.07                   |
| 600 000                                  | COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S                       | USD                   | 623 646.00           | 0.15                   |
| 200 000                                  | COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S                    | USD                   | 213 590.00           | 0.05                   |
| 1 230 000                                | COLOMBIA 8 22-33 20/04S                         | USD                   | 1 324 550.10         | 0.31                   |
| 1 355 000                                | COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S              | USD                   | 1 157 833.95         | 0.27                   |
| 1 210 000                                | ECOPETROL SA 8.3750 24-36 19/01S                | USD                   | 1 239 366.70         | 0.29                   |
| 130 000                                  | ECOPETROL SA 8.6250 23-29 19/01S                | USD                   | 140 283.65           | 0.03                   |
| 2 390 000                                | EMPRESA DE ENERGIA D 7.85 23-33 09/11S          | USD                   | 2 768 528.20         | 0.66                   |
| 1 055 000                                | OLEODUCTO CENTRAL SA 4.00 20-27 14/07S          | USD                   | 1 011 750.27         | 0.24                   |
| 1 120 000                                | PROMIGAS/GASES 3.75 19-29 16/10S                | USD                   | 1 032 399.20         | 0.24                   |
| 1 315 000                                | TRANSPRTDRA DE GAS 5.5500 18-28 01/11S          | USD                   | 1 323 468.60         | 0.31                   |
|  | <b>Costa Rica</b>                               |                       | <b>2 973 444.31</b>  | <b>0.70</b>            |
| 325 000                                  | COSTA RICA 6.125 19-31 19/02S                   | USD                   | 337 897.63           | 0.08                   |
| 1 920 000                                | COSTA RICA 6.55 23-34 03/04S                    | USD                   | 2 049 619.20         | 0.49                   |
| 350 000                                  | COSTA RICA 7.3000 23-54 13/11S                  | USD                   | 387 980.25           | 0.09                   |
| 185 000                                  | COSTA RICA 7 14-44 04/04S                       | USD                   | 197 947.23           | 0.05                   |
|  | <b>Czech Republic/Repubblica ceca</b>           |                       | <b>2 055 627.08</b>  | <b>0.49</b>            |
| 64 960 000                               | CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A                | CZK                   | 2 055 627.08         | 0.49                   |
|  | <b>Dominican Republic/Repubblica dominicana</b> |                       | <b>8 432 188.47</b>  | <b>2.00</b>            |
| 66 330 000                               | DOMINICAN REPUBLIC 10.5 18-25 17/01S            | DOP                   | 1 098 314.20         | 0.26                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
| 54 600 000                               | DOMINICAN REPUBLIC 10.75 24-36 01/06S    | DOP                   | 970 251.09           | 0.23                   |
| 30 200 000                               | DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S   | DOP                   | 611 024.16           | 0.14                   |
| 160 000                                  | DOMINICAN REPUBLIC 4.5 20-30 30/01S      | USD                   | 153 280.80           | 0.04                   |
| 195 000                                  | DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S    | USD                   | 186 106.05           | 0.04                   |
| 2 740 000                                | DOMINICAN REPUBLIC 5.3 21-41 21/01S      | USD                   | 2 531 513.40         | 0.60                   |
| 415 000                                  | DOMINICAN REPUBLIC 5.522-29 22/02S       | USD                   | 418 757.82           | 0.10                   |
| 375 000                                  | DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S    | USD                   | 351 984.37           | 0.08                   |
| 735 000                                  | DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S     | USD                   | 754 995.68           | 0.18                   |
| 710 000                                  | DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S    | USD                   | 724 228.40           | 0.17                   |
| 150 000                                  | DOMINICAN REPUBLIC 6 22-33 22/02S        | USD                   | 153 706.50           | 0.04                   |
| 450 000                                  | DOMINICAN REPUBLIC 6.6 24-36 01/06S      | USD                   | 478 026.00           | 0.11                   |
|  | <b>Ecuador</b>                           |                       | <b>2 060 946.48</b>  | <b>0.49</b>            |
| 670 000                                  | ECUADOR 0.0 20-30 31/07S                 | USD                   | 374 456.30           | 0.09                   |
| 72 700                                   | ECUADOR 1.5 20-40 31/07S                 | USD                   | 37 808.00            | 0.01                   |
| 2 265 000                                | ECUADOR 5 20-30 31/01S                   | USD                   | 1 648 682.18         | 0.39                   |
|  | <b>Egypt/Egitto</b>                      |                       | <b>6 658 770.92</b>  | <b>1.58</b>            |
| 2 685 000                                | EGYPT 6.375 19-31 11/04A                 | EUR                   | 2 519 236.79         | 0.60                   |
| 1 690 000                                | EGYPT 7.6250 20-32 29/05S                | USD                   | 1 501 091.80         | 0.36                   |
| 305 000                                  | EGYPT 7.903 18-49 21/02S                 | USD                   | 235 607.93           | 0.06                   |
| 2 930 000                                | EGYPT 8.75 21-51 30/09S                  | USD                   | 2 402 834.40         | 0.57                   |
|  | <b>El Salvador</b>                       |                       | <b>3 042 758.14</b>  | <b>0.72</b>            |
| 260 000                                  | EL SALVADOR 0.2500 24-30 17/04S          | USD                   | 6 108.70             | 0.00                   |
| 205 000                                  | EL SALVADOR 7.625 11-41 01/02S           | USD                   | 167 547.52           | 0.04                   |
| 2 560 000                                | EL SALVADOR 8.25 02-32 10/04S            | USD                   | 2 380 492.80         | 0.56                   |
| 260 000                                  | EL SALVADOR 9.2500 24-30 17/04S          | USD                   | 259 675.00           | 0.06                   |
| 245 000                                  | EL SALVADOR 9.5 20-52 15/07S             | USD                   | 228 934.12           | 0.05                   |
|  | <b>Gabon</b>                             |                       | <b>410 490.30</b>    | <b>0.10</b>            |
| 530 000                                  | GABON 6.625 20-31 06/02S                 | USD                   | 410 490.30           | 0.10                   |
|  | <b>Ghana</b>                             |                       | <b>3 018 831.20</b>  | <b>0.72</b>            |
| 360 000                                  | GHANA 10.75 15-30 14/10S                 | USD                   | 247 620.60           | 0.06                   |
| 250 000                                  | GHANA 8.625 21-34 07/04S                 | USD                   | 132 875.00           | 0.03                   |
| 5 030 000                                | GHANA 8.627 18-49 16/06S                 | USD                   | 2 638 335.60         | 0.63                   |
|  | <b>Guatemala</b>                         |                       | <b>2 368 756.44</b>  | <b>0.56</b>            |
| 1 615 000                                | ENERGUATE TRUST 5.875 17-27 03/05S       | USD                   | 1 595 095.12         | 0.38                   |
| 350 000                                  | GUATEMALA 4.65 21-41 07/10S              | USD                   | 289 880.50           | 0.07                   |
| 495 000                                  | GUATEMALA 4.90 19-30 01/06S              | USD                   | 483 780.82           | 0.11                   |
|  | <b>Hong Kong</b>                         |                       | <b>4 481 596.38</b>  | <b>1.06</b>            |
| 840 000                                  | BANGKOK BANK PUBLIC 5.3 23-28 21/09S     | USD                   | 864 171.00           | 0.20                   |
| 2 165 000                                | MELCO RESORTS FIN 7.6250 24-32 17/04S    | USD                   | 2 233 273.28         | 0.53                   |
| 1 420 000                                | MELCO RESORTS FINANCE 5.625 19-27 17/07S | USD                   | 1 384 152.10         | 0.33                   |
|  | <b>Hungary/Ungheria</b>                  |                       | <b>3 024 905.05</b>  | <b>0.72</b>            |
| 768 830 000                              | HUNGARY 2.25 20-33 20/04A                | HUF                   | 1 628 885.03         | 0.39                   |
| 300 000                                  | HUNGARY 3.125 21-51 21/09S               | USD                   | 201 169.50           | 0.05                   |
| 625 000                                  | HUNGARY 6.75 23-52 25/09S                | USD                   | 705 765.62           | 0.17                   |
| 410 000                                  | HUNGARY 7.625 11-41 29/03S               | USD                   | 489 084.90           | 0.12                   |
|  | <b>India</b>                             |                       | <b>11 291 990.16</b> | <b>2.68</b>            |
| 957 375                                  | ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S     | USD                   | 818 306.70           | 0.19                   |
| 850 000                                  | BHARTI AIRTEL LTD 4.375 15-25 10/06S     | USD                   | 847 870.75           | 0.20                   |
| 3 040 000                                | MUTHOOT FINANCE 7.125% 14-02-28          | USD                   | 3 129 816.80         | 0.74                   |
| 775 000                                  | NTINUUM GREEN ENERGY 7.5 24-33 26/06S    | USD                   | 815 544.13           | 0.19                   |
| 860 000                                  | POWER FINANCE CORP 4.5 19-29 18/06S      | USD                   | 851 339.80           | 0.20                   |
| 790 000                                  | RELIANCE INDUSTRIES 3.625 22-52 12/01S   | USD                   | 601 138.65           | 0.14                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
| USD                                      |  |                       |                      |                        |
| 2 000 000                                | RENEW POWER 4.5 21-28 14/07S             | USD                   | 1 874 930.00         | 0.44                   |
| 590 000                                  | SAMMAAN CAPITAL LTD 9.7 24-27 03/07S     | USD                   | 587 949.75           | 0.14                   |
| 1 735 000                                | SHRIRAM FINANCE 6.625 24-27 22/04S       | USD                   | 1 765 093.58         | 0.42                   |
|  | <b>Indonesia</b>                         |                       | <b>8 212 156.02</b>  | <b>1.95</b>            |
| 870 000                                  | FREEPORT INDONESIA 4.763 22-27 14/04S    | USD                   | 875 185.20           | 0.21                   |
| 3 235 000                                | INDOFOOD CBP SUKSES 3.398 21-31 09/06S   | USD                   | 2 952 487.45         | 0.70                   |
| 28 128 000 000                           | INDONESIA 6.625 23-34 15/02S             | IDR                   | 1 882 058.65         | 0.45                   |
| 11 101 000 000                           | INDONESIA 7.125 22-43 15/06S             | IDR                   | 759 712.52           | 0.18                   |
| 845 640                                  | STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S | USD                   | 863 504.15           | 0.20                   |
| 930 000                                  | TOWER BERSAMA INFRA 2.8 21-27 02/05S     | USD                   | 879 208.05           | 0.21                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>                   |                       | <b>1 606 728.26</b>  | <b>0.38</b>            |
| 1 615 000                                | C&W SENIOR FINANCING 6.875 17-27 15/09S  | USD                   | 1 606 728.26         | 0.38                   |
|  | <b>Israel/Israele</b>                    |                       | <b>1 725 453.05</b>  | <b>0.41</b>            |
| 730 000                                  | ENERGEAN ISRAEL FIN 4.875 21-26 30/03S   | USD                   | 698 223.10           | 0.17                   |
| 390 000                                  | ENERGEAN ISRAEL FIN 5.375 21-28 30/03S   | USD                   | 351 313.95           | 0.08                   |
| 740 000                                  | LEVIATHAN BOND LTD 6.75 20-30 30/06S     | USD                   | 675 916.00           | 0.16                   |
|  | <b>Ivory coast/Costa d'Avorio</b>        |                       | <b>5 026 530.09</b>  | <b>1.19</b>            |
| 3 175 000                                | IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A            | EUR                   | 3 387 192.22         | 0.80                   |
| 62 354                                   | IVORY COAST 5.75 09-32 31/12S            | USD                   | 59 740.95            | 0.01                   |
| 130 000                                  | IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A          | EUR                   | 137 780.67           | 0.03                   |
| 310 000                                  | IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S           | USD                   | 292 292.80           | 0.07                   |
| 485 000                                  | IVORY COAST 6.375 15-28 03/03S           | USD                   | 485 979.70           | 0.12                   |
| 645 000                                  | IVORY COAST 8.25 24-37 30/01S            | USD                   | 663 543.75           | 0.16                   |
|  | <b>Japan/Giappone</b>                    |                       | <b>4 182 990.35</b>  | <b>0.99</b>            |
| 570 000                                  | PERU 5.8750 24-54 08/08S                 | USD                   | 599 409.15           | 0.14                   |
| 365 000                                  | RAKUTEN GROUP INC 9.75 24-29 15/04S      | USD                   | 398 587.30           | 0.09                   |
| 1 870 000                                | SAUDI ARABIAN OIL CO 5.8750 24-64 17/07S | USD                   | 1 892 776.60         | 0.45                   |
| 1 485 000                                | SUMMIT DIGITEL 2.8750 21-31 12/08S       | USD                   | 1 292 217.30         | 0.31                   |
|  | <b>Jordan/Giordania</b>                  |                       | <b>1 272 554.77</b>  | <b>0.30</b>            |
| 1 285 000                                | JORDAN 6.125 15-26 29/01S                | USD                   | 1 272 554.77         | 0.30                   |
|  | <b>Kazakhstan/Kazakistan</b>             |                       | <b>3 049 089.53</b>  | <b>0.72</b>            |
| 1 195 000 000                            | DEV BK OF KAZAKHSTAN 10.95 21-26 06/05S  | KZT                   | 2 443 251.53         | 0.58                   |
| 600 000                                  | NATIONAL COMPANY 5.375 18-30 24/04S      | USD                   | 605 838.00           | 0.14                   |
|  | <b>Kenya/Kenia</b>                       |                       | <b>1 510 881.80</b>  | <b>0.36</b>            |
| 1 135 000                                | KENYA 7.25 18-28 28/08S                  | USD                   | 1 094 242.15         | 0.26                   |
| 490 000                                  | KENYA 8.25 18-48 28/02S                  | USD                   | 416 639.65           | 0.10                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>            |                       | <b>18 338 779.73</b> | <b>4.35</b>            |
| 1 010 000                                | 3R LUX 9.75 24-31 05/02S                 | USD                   | 1 068 534.55         | 0.25                   |
| 250 000                                  | AMBIPAR LUX 9.87524-31 06/02S            | USD                   | 259 242.50           | 0.06                   |
| 1 180 000                                | CONSOLIDATED ENERGY 12.00 24-31 15/02    | USD                   | 1 190 543.30         | 0.28                   |
| 1 150 000                                | CSN RESSOURCES 5.875 22-32 08/04S        | USD                   | 980 398.00           | 0.23                   |
| 1 540 000                                | EIG PEARL HOLDINGS 4.387 22-46 30/11S    | USD                   | 1 270 115.00         | 0.30                   |
| 2 441 549                                | FEL ENERGY VI SARL 5.75 20-40 01/12S2S   | USD                   | 2 315 040.47         | 0.55                   |
| 750 000                                  | GREENSAIF PIPELINES 5.8520 24-36 23/02S  | USD                   | 776 917.50           | 0.18                   |
| 865 417                                  | GUARA NORTE SARL 5.198 21-34 15/06S      | USD                   | 824 482.54           | 0.20                   |
| 420 000                                  | JBS USA LUX SA 3 23-29 02/02S            | USD                   | 391 139.70           | 0.09                   |
| 1 995 000                                | JBS USA LUX SA 5.75 23-33 01/04S         | USD                   | 2 069 233.95         | 0.49                   |
| 780 000                                  | MHP LUX SA 6.95 18-26 03/04S             | USD                   | 685 347.00           | 0.16                   |
| 2 195 000                                | MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S     | USD                   | 1 975 401.22         | 0.47                   |
| 2 495 000                                | MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S  | USD                   | 2 725 837.40         | 0.65                   |
| 1 710 000                                | RAIZEN FUELS FINANCE 6.45 24-34 05/03S   | USD                   | 1 806 546.60         | 0.43                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Macau/Macao</b>                       |                       | <b>2 985 498.63</b>  | <b>0.71</b>            |
| 1 300 000                                | SANDS CHINA LTD 3.8 21-26 08/01S         | USD                   | 1 277 257.63         | 0.30                   |
| 925 000                                  | WYNN MACAU LTD 5.1250 19-29 15/12S       | USD                   | 868 871.00           | 0.21                   |
| 840 000                                  | WYNN MACAU REGS 4.875 17-24 01/10S       | USD                   | 839 370.00           | 0.20                   |
|  | <b>Malaysia/Malesia</b>                  |                       | <b>1 609 859.25</b>  | <b>0.38</b>            |
| 1 770 000                                | GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S   | USD                   | 1 609 859.25         | 0.38                   |
|  | <b>Mauritius</b>                         |                       | <b>6 578 721.68</b>  | <b>1.56</b>            |
| 820 000                                  | DIAMOND II 7.95 23-26 28/07S             | USD                   | 832 529.60           | 0.20                   |
| 1 014 975                                | GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S    | USD                   | 956 568.27           | 0.23                   |
| 1 435 000                                | GREENKO SOLAR 5.95 19-26 29/07S          | USD                   | 1 432 079.78         | 0.34                   |
| 930 000                                  | INDIA CLEAN ENERGY 4.5 22-27 18/04S      | USD                   | 880 505.40           | 0.21                   |
| 1 580 425                                | INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S         | USD                   | 1 531 423.93         | 0.36                   |
| 930 000                                  | MTN MAURITIUS INVEST 6.50 16-26 13/10S   | USD                   | 945 614.70           | 0.22                   |
|  | <b>Mexico/Messico</b>                    |                       | <b>17 376 557.78</b> | <b>4.12</b>            |
| 3 015 000                                | AMERICA MOVIL 5.375 22-32 04/04S         | USD                   | 2 922 635.48         | 0.69                   |
| 2 245 000                                | BBVA BANCOMER 8.45 23-38 29/06S          | USD                   | 2 446 713.25         | 0.58                   |
| 2 615 000                                | BECLE SA DE CV 2.5000 21-31 14/10S       | USD                   | 2 170 933.77         | 0.51                   |
| 650 000                                  | BRASKEM IDESA SAPI 6.99 21-32 20/02S     | USD                   | 512 541.25           | 0.12                   |
| 650 000                                  | BRASKEM NETHERLANDS 7.45 19-29 15/11S    | USD                   | 562 246.75           | 0.13                   |
| 960 000                                  | CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S            | USD                   | 796 670.40           | 0.19                   |
| 480 000                                  | CIBANCO SA 4.962 19-29 18/07S            | USD                   | 466 240.80           | 0.11                   |
| 920 000                                  | COCA-COLA FEMSA 2.75 20-30 22/01S        | USD                   | 850 908.00           | 0.20                   |
| 1 590 000                                | CORP INMOB VESTA SAB 3.625 21-31 13/05S  | USD                   | 1 412 635.50         | 0.33                   |
| 1 030 000                                | GRUPO BIMBO SAB 4.0000 19-49 06/09S      | USD                   | 842 385.50           | 0.20                   |
| 980 000                                  | KIMBERLY CLARK REGS 3.25 15-25 12/03S    | USD                   | 971 111.40           | 0.23                   |
| 562 501                                  | MEXICO GENERADORA REGS5.50 12-32 06/12S  | USD                   | 562 520.88           | 0.13                   |
| 1 170 000                                | ORBIA ADVANCE CORP 1.875 21-26 11/05S    | USD                   | 1 109 382.30         | 0.26                   |
| 1 925 000                                | ORBIA ADVANCE CORP 5.875 14-44 17/09S09S | USD                   | 1 749 632.50         | 0.41                   |
|  | <b>Montenegro</b>                        |                       | <b>1 133 217.00</b>  | <b>0.27</b>            |
| 1 080 000                                | MONTENEGRO 7.25 24-31 12/03S             | USD                   | 1 133 217.00         | 0.27                   |
|  | <b>Morocco/Marocco</b>                   |                       | <b>1 244 956.65</b>  | <b>0.30</b>            |
| 370 000                                  | MOROCCO 3.0000 20-32 15/12S              | USD                   | 318 172.25           | 0.08                   |
| 560 000                                  | MOROCCO 5.95 23-28 08/03S                | USD                   | 579 272.40           | 0.14                   |
| 320 000                                  | MOROCCO 6.5 23-33 08/09S                 | USD                   | 347 512.00           | 0.08                   |
|  | <b>Namibia</b>                           |                       | <b>595 974.00</b>    | <b>0.14</b>            |
| 600 000                                  | NAMIBIA 5.25 15-25 29/10S                | USD                   | 595 974.00           | 0.14                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>           |                       | <b>25 430 949.10</b> | <b>6.03</b>            |
| 870 000                                  | ARCOS DORADOS BV 6.125 22-29 27/05S      | USD                   | 883 371.90           | 0.21                   |
| 1 140 000                                | BRASKEM NETHERLANDS 4.5 19-30 31/01S     | USD                   | 1 015 648.80         | 0.24                   |
| 2 755 000                                | BRASKEM NETHERLANDS 7.25 23-33 13/02S    | USD                   | 2 727 229.60         | 0.65                   |
| 1 810 000                                | EMBRAER NETHERLANDS 7.0 23-30 28/07S     | USD                   | 1 975 660.25         | 0.47                   |
| 1 340 000                                | EQUATE PETROCHEMICAL 2.625 21-28 28/04S  | USD                   | 1 242 943.80         | 0.29                   |
| 1 910 000                                | IHS NETHERLANDS HOLDCO 8 19-27 18/09S    | USD                   | 1 911 575.75         | 0.45                   |
| 3 690 000                                | PETROBRAS GLOBAL FIN 5.299 18-25 27/07S  | USD                   | 3 684 114.45         | 0.87                   |
| 1 300 000                                | PROSUS NV 3.061 21-31 13/07S             | USD                   | 1 147 926.00         | 0.27                   |
| 2 930 000                                | PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S            | USD                   | 2 056 640.25         | 0.49                   |
| 1 130 000                                | PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S            | USD                   | 827 984.90           | 0.20                   |
| 2 450 000                                | SIGMA FINANCE NL 4.875 18-28 27/03S      | USD                   | 2 461 919.25         | 0.58                   |
| 840 000                                  | TEVA PHARMACEUTICAL 4.7500 21-27 09/05S  | USD                   | 828 030.00           | 0.20                   |
| 820 000                                  | TEVA PHARMACEUTICAL 8.1250 23-31 15/09S  | USD                   | 941 999.60           | 0.22                   |
| 1 270 000                                | TEVA PHARM FIN NL III 6.75 18-28 14/03S  | USD                   | 1 326 013.35         | 0.31                   |
| 2 240 000                                | YINSON BORONIA PRODU 8.947 24-42 31/07S  | USD                   | 2 399 891.20         | 0.57                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Nigeria</b>                           |                       | <b>5 681 390.03</b>  | <b>1.35</b>            |
| 705 000                                  | NIGERIA 6.125 21-28 28/09S               | USD                   | 641 331.45           | 0.15                   |
| 625 000                                  | NIGERIA 6.50 17-27 28/11S                | USD                   | 587 668.75           | 0.14                   |
| 1 140 000                                | NIGERIA 7.696 18-38 23/02S               | USD                   | 931 989.90           | 0.22                   |
| 1 690 000                                | NIGERIA 8.25 21-51 28/09S                | USD                   | 1 352 084.50         | 0.32                   |
| 1 000 000                                | NIGERIA 8.3750 22-29 24/03S              | USD                   | 971 505.00           | 0.23                   |
| 1 195 000                                | SEPLAT ENERGY PLC 7.75 21-26 01/04S      | USD                   | 1 196 810.43         | 0.28                   |
|  | <b>Oman</b>                              |                       | <b>2 796 566.87</b>  | <b>0.66</b>            |
| 550 000                                  | OMAN 5.375 17-27 08/03S                  | USD                   | 556 985.00           | 0.13                   |
| 200 000                                  | OMAN 5.932 18-25 31/10S                  | USD                   | 202 693.00           | 0.05                   |
| 1 050 000                                | OMAN 6.25 21-31 25/01S                   | USD                   | 1 121 972.25         | 0.27                   |
| 255 000                                  | OMAN 6.50 17-47 08/03S                   | USD                   | 269 258.32           | 0.06                   |
| 595 000                                  | OMAN 6.75 18-48 17/01S                   | USD                   | 645 658.30           | 0.15                   |
|  | <b>Pakistan</b>                          |                       | <b>1 459 941.17</b>  | <b>0.35</b>            |
| 1 420 000                                | PAKISTAN 7.3750 21-31 08/04S             | USD                   | 1 206 616.60         | 0.29                   |
| 315 000                                  | PAKISTAN 8.875 21-51 08/04S              | USD                   | 253 324.57           | 0.06                   |
|  | <b>Panama</b>                            |                       | <b>7 437 846.23</b>  | <b>1.76</b>            |
| 970 000                                  | AEROPUERTO INTL 4.0000 21-41 11/08S      | USD                   | 788 304.45           | 0.19                   |
| 380 000                                  | BCO NACIONAL PANAMA 2.5 20-30 11/08S/08S | USD                   | 314 995.30           | 0.07                   |
| 1 420 000                                | ETESA 5.125 19-49 02/05S                 | USD                   | 1 113 507.20         | 0.26                   |
| 265 000                                  | PANAMA 3.87 19-60 23/07S                 | USD                   | 167 542.28           | 0.04                   |
| 230 000                                  | PANAMA 4.50 18-50 16/04S                 | USD                   | 169 845.80           | 0.04                   |
| 270 000                                  | PANAMA 6.4 22-35 14/02S                  | USD                   | 276 606.90           | 0.07                   |
| 1 840 000                                | PANAMA 7.5 24-31 01/03S                  | USD                   | 2 017 514.00         | 0.48                   |
| 1 235 000                                | PANAMA 7.875 24-57 01/03Q                | USD                   | 1 397 958.25         | 0.33                   |
| 400 000                                  | PANAMA 8.0000 24-38 01/03S               | USD                   | 452 286.00           | 0.11                   |
| 635 000                                  | PANAMA 9.375 99-29 01/04S                | USD                   | 739 286.05           | 0.18                   |
|  | <b>Paraguay</b>                          |                       | <b>1 694 552.18</b>  | <b>0.40</b>            |
| 360 000                                  | PARAGUAY 2.7390 21-33 29/01S             | USD                   | 307 054.80           | 0.07                   |
| 400 000                                  | PARAGUAY 4.70 17-27 27/03S               | USD                   | 399 930.00           | 0.09                   |
| 725 000                                  | PARAGUAY 4.95 20-31 28/04S               | USD                   | 723 372.38           | 0.17                   |
| 250 000                                  | PARAGUAY 6 24-36 09/02S                  | USD                   | 264 195.00           | 0.06                   |
|  | <b>Peru/Perù</b>                         |                       | <b>13 127 160.72</b> | <b>3.11</b>            |
| 1 346 400                                | HUNT OIL CO OF 6.3750 18-28 01/06S       | USD                   | 1 353 966.76         | 0.32                   |
| 26 455 000                               | PERU 5.35 19-40 12/08S                   | PEN                   | 6 313 243.16         | 1.50                   |
| 10 200 000                               | PERU 6.90 07-37 12/08S                   | PEN                   | 2 825 079.14         | 0.67                   |
| 3 410 000                                | PERU 7.6 24-39 12/08S                    | PEN                   | 998 848.06           | 0.24                   |
| 1 130 000                                | SAN MIGUEL INDUSTRIA 3.5 21-28 02/08S    | USD                   | 1 037 695.95         | 0.25                   |
| 610 000                                  | TRANSMANTARO 4.70 19-34 16/04S           | USD                   | 598 327.65           | 0.14                   |
|  | <b>Poland/Polonia</b>                    |                       | <b>3 659 316.66</b>  | <b>0.87</b>            |
| 920 000                                  | BANK GOSPODARSTWA KRAJ 5.75 24-34 09/07S | USD                   | 965 406.60           | 0.23                   |
| 400 000                                  | BGK 5.375 23-33 22/05S                   | USD                   | 410 858.00           | 0.10                   |
| 200 000                                  | POLAND 4.25 23-43 14/02A                 | EUR                   | 234 712.01           | 0.06                   |
| 1 470 000                                | POLAND 5.5000 24-54 18/03S               | USD                   | 1 504 912.50         | 0.36                   |
| 530 000                                  | POLAND 5.5 23-53 04/04S                  | USD                   | 543 427.55           | 0.13                   |
|  | <b>Qatar</b>                             |                       | <b>884 934.17</b>    | <b>0.21</b>            |
| 825 833                                  | NAKILAT INC REG S 6.067 06-33 31/12S     | USD                   | 884 934.17           | 0.21                   |
|  | <b>Romania</b>                           |                       | <b>864 314.33</b>    | <b>0.20</b>            |
| -  | ROMANIA 3.0000 22-27 27/02S              | USD                   | 0.00                 | 0.00                   |
| 700 000                                  | ROMANIA 4.625 19-49 03/04A               | EUR                   | 658 760.78           | 0.16                   |
| 185 000                                  | ROMANIA 5.625 24-36 22/02A               | EUR                   | 205 553.55           | 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                 |                        |
|  | <b>Russia</b>                                       |                       | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>            |
| 180 200 000                              | RUSSIA 6.9 18-29 23/05S - FV, refer to/voir note 2  | RUB                   | 0.00                | 0.00                   |
|  | <b>Saudi Arabia/Arabia Saudita</b>                  |                       | <b>2 653 393.40</b> | <b>0.63</b>            |
| 1 520 000                                | DAR ALARKAN SUKUK CO 7.75 22-26 07/02U              | USD                   | 1 561 108.40        | 0.37                   |
| 1 550 000                                | SAUDI ARABIAN OIL COM 3.25 20-50 24/11S             | USD                   | 1 092 285.00        | 0.26                   |
|  | <b>Senegal</b>                                      |                       | <b>502 537.00</b>   | <b>0.12</b>            |
| 680 000                                  | SENEGAL 6.75 18-48 13/03S                           | USD                   | 502 537.00          | 0.12                   |
|  | <b>Singapore</b>                                    |                       | <b>2 682 711.68</b> | <b>0.64</b>            |
| 2 555 000                                | CONTINUUM ENERGY AUR 9.5 23-27 24/02S               | USD                   | 2 682 711.68        | 0.64                   |
|  | <b>South Africa/Sudafrica</b>                       |                       | <b>9 163 781.60</b> | <b>2.17</b>            |
| 220 000                                  | SOUTH AFRICA 5.65 17-47 27/09S                      | USD                   | 183 832.00          | 0.04                   |
| 1 180 000                                | SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S                      | USD                   | 982 757.10          | 0.23                   |
| 1 020 000                                | SOUTH AFRICA 5.875 18-30 22/05S                     | USD                   | 1 031 388.30        | 0.24                   |
| 1 465 000                                | SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S                     | USD                   | 1 462 905.05        | 0.35                   |
| 51 540 000                               | SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S                      | ZAR                   | 2 067 055.74        | 0.49                   |
| 200 000                                  | SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S                       | USD                   | 199 230.00          | 0.05                   |
| 43 000 000                               | SOUTH AFRICA 8.5 13-37 31/01S                       | ZAR                   | 2 168 383.83        | 0.51                   |
| 22 000 000                               | SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S                      | ZAR                   | 1 068 229.58        | 0.25                   |
|  | <b>South Korea/Corea del Sud</b>                    |                       | <b>6 668 053.80</b> | <b>1.58</b>            |
| 940 000                                  | KIA MOTORS CORP RE 3.25 16-26 21/04S                | USD                   | 924 081.10          | 0.22                   |
| 670 000                                  | KOOKMIN BANK 2.5 20-30 04/11S                       | USD                   | 588 541.40          | 0.14                   |
| 1 660 000                                | LG CHEM LTD 3.625 19-29 15/04S                      | USD                   | 1 599 252.30        | 0.38                   |
| 2 730 000                                | LG ELECTRONICS 5.625 24-2724/04S                    | USD                   | 2 805 948.60        | 0.67                   |
| 680 000                                  | SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S                    | USD                   | 750 230.40          | 0.18                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                                 |                       | <b>2 604 038.67</b> | <b>0.62</b>            |
| 1 180 664                                | AI CANDELARIA S 7.5000 18-28 15/12S                 | USD                   | 1 171 029.74        | 0.28                   |
| 385 000                                  | AI CANDELARIA SPAIN 5.75 21-33 15/06S5S             | USD                   | 314 508.43          | 0.07                   |
| 1 300 000                                | ENFRAGEN ENERGIA SUR 5.375 20-30 17/12Q             | USD                   | 1 118 500.50        | 0.27                   |
|  | <b>Sri Lanka</b>                                    |                       | <b>3 810 555.46</b> | <b>0.90</b>            |
| 390 000                                  | SRI LANKA 0 12-22 25/07S - FV, refer to/voir note 2 | USD                   | 212 858.10          | 0.05                   |
| 1 925 000                                | SRI LANKA 0 15-25 03/11S - FV, refer to/voir note 2 | USD                   | 1 090 108.25        | 0.26                   |
| 2 555 000                                | SRI LANKA 0 16-26 18/07S - FV, refer to/voir note 2 | USD                   | 1 441 799.28        | 0.34                   |
| 1 325 000                                | SRI LANKA 0 17-27 11/05S - FV, refer to/voir note 2 | USD                   | 743 662.88          | 0.18                   |
| 570 000                                  | SRI LANKA 0 19-29 14/03S - FV, refer to/voir note 2 | USD                   | 322 126.95          | 0.08                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>                         |                       | <b>389 848.50</b>   | <b>0.09</b>            |
| 410 000                                  | ANGOLA 8.2500 18-28 09/05S                          | USD                   | 389 848.50          | 0.09                   |
|  | <b>Turkey/Turchia</b>                               |                       | <b>3 795 826.82</b> | <b>0.90</b>            |
| 940 000                                  | AYDEM YENILENEBILIR 7.75 21-27 02/08S               | USD                   | 939 403.10          | 0.22                   |
| 755 000                                  | EREGLI DEMIR VE CELI 8.375 24-29 23/07S             | USD                   | 778 174.72          | 0.18                   |
| 2 050 000                                | VESTEL ELEKTRONIK SA 9.75 24-29 15/05S              | USD                   | 2 078 249.00        | 0.49                   |
|  | <b>Ukraine/Ucraina</b>                              |                       | <b>1 498 777.45</b> | <b>0.36</b>            |
| 456 074                                  | UKRAINE 0.00 24-34 01/02U                           | USD                   | 154 882.73          | 0.04                   |
| 321 177                                  | UKRAINE 0.00 24-36 01/02S                           | USD                   | 139 345.85          | 0.03                   |
| 925 287                                  | UKRAINE 1.75 24-34 01/02S                           | USD                   | 413 214.67          | 0.10                   |
| 784 362                                  | UKRAINE 1.75 24-35 01/02S                           | USD                   | 342 750.51          | 0.08                   |
| 524 640                                  | UKRAINE 1.75 24-36 01/02S                           | USD                   | 226 696.94          | 0.05                   |
| 385 414                                  | UKRAINE GOVT 0.00 24-35 01/02S                      | USD                   | 168 144.57          | 0.04                   |
| 122 047                                  | UKRAINE GOVT INTL BOND 24-30 01/02S                 | USD                   | 53 742.18           | 0.01                   |
|  | <b>United Arab Emirates/Emirati Arabi Uniti</b>     |                       | <b>8 907 892.65</b> | <b>2.11</b>            |
| 370 000                                  | ABU DHABI 5.50 24-54 30/04S                         | USD                   | 395 037.90          | 0.09                   |
| 1 120 000                                | ABU DHABI CRUDE OIL 4.60 17-47 02/11S               | USD                   | 1 054 922.40        | 0.25                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                  |                        |
| 1 910 000                                | ABU DHABI NAT REG SHS 4.375 16-26 22/06S                  | USD                   | 1 909 341.05         | 0.45                   |
| 840 000                                  | ALPHA STAR HOLDING V 7.75 23-26 27/04S                    | USD                   | 859 853.40           | 0.20                   |
| 600 000                                  | DP WORLD LIMITED 5.625 18-48 25/09S5/09S                  | USD                   | 600 672.00           | 0.14                   |
| 890 000                                  | EMIRATES SEMCORP 4.45 17-35 01/08S                        | USD                   | 870 290.42           | 0.21                   |
| 330 000                                  | GALAXY PIPELINE ASSET 2.625 20-30 31/03S                  | USD                   | 282 819.90           | 0.07                   |
| 600 000                                  | ICICI BANK LTD 4.00 16-26 18/03S                          | USD                   | 596 331.00           | 0.14                   |
| 400 000                                  | MDGH GMTN RSC LTD 5.084 23-53 22/05S                      | USD                   | 399 116.00           | 0.09                   |
| 940 000                                  | NATL CENTRAL COOLING 2.50 20-27 21/10S                    | USD                   | 881 513.20           | 0.21                   |
| 821 202                                  | SWEIHAN PV POWE 3.6250 22-49 31/01S                       | USD                   | 702 147.98           | 0.17                   |
| 360 000                                  | UNITED ARAB EMIRATES 4.951 22-52 07/07S                   | USD                   | 355 847.40           | 0.08                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                         |                       | <b>10 894 612.17</b> | <b>2.58</b>            |
| 850 000                                  | ANGLO AMERICAN CAP 4.75 17-27 10/04S                      | USD                   | 855 287.00           | 0.20                   |
| 600 000                                  | ANGLO AMERICAN CAP 5.5 23-33 02/05S                       | USD                   | 617 718.00           | 0.15                   |
| 1 290 000                                | ANGLOGOLD ASH 6.50 10-40 15/04S                           | USD                   | 1 361 762.70         | 0.32                   |
| 1 060 000                                | ANGLOGOLD HOLDINGS 3.375 21-28 01/11S                     | USD                   | 999 696.60           | 0.24                   |
| 1 155 000                                | ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S                             | USD                   | 1 231 253.10         | 0.29                   |
| 1 180 000                                | MARB BONDCO PLC 3.95 21-31 29/01S                         | USD                   | 1 045 120.10         | 0.25                   |
| 2 250 000                                | SISECAM UK PLC 8.625 24-32 02/05S                         | USD                   | 2 318 928.75         | 0.55                   |
| 567 000                                  | VEDANTA RES FIN 2 13.875 21-25 11/03S                     | USD                   | 569 406.92           | 0.13                   |
| 1 820 000                                | WE SODA INVESTMENTS 9.375 24-31 14/02S                    | USD                   | 1 895 439.00         | 0.45                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>     |                       | <b>17 647 750.89</b> | <b>4.18</b>            |
| 1 050 000                                | AZUL SECURED FINANCE 10.875 23-30 28/05Q                  | USD                   | 666 965.25           | 0.16                   |
| 1 508 156                                | BIOCEANICO SOVEREIGN 0.00 19-34 05/06U                    | USD                   | 1 195 213.35         | 0.28                   |
| 587 683                                  | BORR IHC LTD 10.0000 23-28 15/11                          | USD                   | 611 860.19           | 0.15                   |
| 925 000                                  | DIGICEL INTERNATIONAL H 9.0 24-27 25/05S                  | USD                   | 931 169.75           | 0.22                   |
| 1 820 000                                | GRAN TIERRA ENERGY 9.5 23-29 15/10S                       | USD                   | 1 729 637.00         | 0.41                   |
| 1 475 000                                | HYUNDAI CAPITAL 1.3000 21-26 08/01S                       | USD                   | 1 417 371.75         | 0.34                   |
| 1 170 000                                | HYUNDAI CAPITAL AMER 5.5 23-26 30/03S                     | USD                   | 1 187 959.50         | 0.28                   |
| 1 070 000                                | HYUNDAI CAPITAL AMERIC 5.65 23-26 26/06S                  | USD                   | 1 092 282.75         | 0.26                   |
| 200 000                                  | KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S                        | USD                   | 193 821.00           | 0.05                   |
| 1 007 000                                | KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S                       | USD                   | 998 536.17           | 0.24                   |
| 825 000                                  | MOSS CREEK RESO 8.2500 24-31 01/09S                       | USD                   | 828 031.88           | 0.20                   |
| 840 000                                  | NBM US HOLDINGS INC 7.00 19-26 14/05S                     | USD                   | 846 342.00           | 0.20                   |
| 900 000                                  | RESORTS WORLD LAS VEGA 8.45 23-30 27/07S                  | USD                   | 951 511.50           | 0.23                   |
| 3 320 000                                | SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S                     | USD                   | 3 053 653.00         | 0.72                   |
| 2 040 000                                | WIPRO IT SERVICE LLC 1.50 21-26 23/06S                    | USD                   | 1 943 395.80         | 0.46                   |
|  | <b>Uzbekistan</b>   |                       | <b>5 742 836.58</b>  | <b>1.36</b>            |
| 455 000                                  | NATL BANK OF UZBEKIS 8.5 24-29 05/07S                     | USD                   | 465 535.52           | 0.11                   |
| 4 855 000                                | UZBEKISTAN 3.70 20-30 25/11S                              | USD                   | 4 198 531.18         | 1.00                   |
| 785 000                                  | UZBEKISTAN 5.375 19-29 20/02S                             | USD                   | 761 116.38           | 0.18                   |
| 300 000                                  | UZBEKISTAN 7.85 23-28 12/10S                              | USD                   | 317 653.50           | 0.08                   |
|  | <b>Zambia</b>   |                       | <b>698 384.55</b>    | <b>0.17</b>            |
| 349 526                                  | ZAMBIA GOVERNMENT IN 0.50 24-53 31/12S                    | USD                   | 172 111.84           | 0.04                   |
| 595 999                                  | ZAMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.75% 30-06-33                | USD                   | 526 272.71           | 0.12                   |
|  | <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |                       | <b>36 101 186.85</b> | <b>8.56</b>            |
|  | <b>Argentina</b>  |                       | <b>3 975 648.65</b>  | <b>0.94</b>            |
| 7 574 592                                | ARGENTINA 1.5 20-35 09/07S                                | USD                   | 3 647 090.30         | 0.86                   |
| 624 161                                  | ARGENTINA FL.R 20-38 09/01S                               | USD                   | 328 558.35           | 0.08                   |
|  | <b>Brazil/Brasile</b>                                     |                       | <b>1 555 619.83</b>  | <b>0.37</b>            |
| 1 661 987                                | SAMARCO MINERAC 9.5000 23-31 30/06Q                       | USD                   | 1 555 619.83         | 0.37                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>                        |                       | <b>3 652 514.36</b>  | <b>0.87</b>            |
| 770 000                                  | BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q                                 | USD                   | 715 484.00           | 0.17                   |
| 745 000                                  | BANORTE FL.R 21-XX 24/01QR 21-49 31/12U                   | USD                   | 730 744.43           | 0.17                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegato 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | <b>USD</b>          |                        |
| 715 000                                  | BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q                         | USD                   | 721 874.73          | 0.17                   |
| 1 420 000                                | MAF GLOBAL SECURITIES FL.R 22-XX 31/03SS                      | USD                   | 1 484 411.20        | 0.35                   |
|  | <b>Colombia</b>   |                       | <b>2 052 498.15</b> | <b>0.49</b>            |
| 2 070 000                                | BANCOLOMBIA SA FL.R 19-29 18/12S                              | USD                   | 2 052 498.15        | 0.49                   |
|  | <b>Ecuador</b>  |                       | <b>409 591.96</b>   | <b>0.10</b>            |
| 717 010                                  | ECUADOR FL.R 20-35 31/07S                                     | USD                   | 409 591.96          | 0.10                   |
|  | <b>Hong Kong</b>  |                       | <b>872 812.85</b>   | <b>0.21</b>            |
| 910 000                                  | KASIKORNBANK PCL HK FL.R 19-31 02/10S                         | USD                   | 872 812.85          | 0.21                   |
|  | <b>Macau/Macao</b>  |                       | <b>879 795.00</b>   | <b>0.21</b>            |
| 1 000 000                                | SANDS CHINA LTD FL.R 22-31 08/08S                             | USD                   | 879 795.00          | 0.21                   |
|  | <b>Mexico/Messico</b>   |                       | <b>5 469 532.20</b> | <b>1.30</b>            |
| 1 950 000                                | BBVA BANCOMER REGS FL.R 14-29 12/11S                          | USD                   | 1 940 757.00        | 0.46                   |
| 1 120 000                                | CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S                             | USD                   | 1 103 379.20        | 0.26                   |
| 2 300 000                                | SANTANDER FL.R 18-28 01/10S                                   | USD                   | 2 425 396.00        | 0.57                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>                                |                       | <b>822 726.50</b>   | <b>0.20</b>            |
| 820 000                                  | BRASKEM NETHERLANDS FL.R 20-81 23/06S                         | USD                   | 822 726.50          | 0.20                   |
|  | <b>Peru/Perù</b>  |                       | <b>4 524 582.10</b> | <b>1.07</b>            |
| 1 380 000                                | BANCO BBVA PERU FL.R 24-34 07/06S                             | USD                   | 1 426 685.40        | 0.34                   |
| 930 000                                  | BANCO DE CREDITO FL.R 24-35 10/03S                            | USD                   | 929 395.50          | 0.22                   |
| 800 000                                  | BANCO INTERNACIONAL FL.R 24-34 16/01S                         | USD                   | 866 644.00          | 0.21                   |
| 1 330 000                                | BCO CREDITO DEL PERU FL.R 20-30 01/07S                        | USD                   | 1 301 857.20        | 0.31                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>   |                       | <b>807 576.00</b>   | <b>0.19</b>            |
| 800 000                                  | BBVA FL.R 22-26 14/09S  | USD                   | 807 576.00          | 0.19                   |
|  | <b>Turkey/Turchia</b>   |                       | <b>6 262 750.47</b> | <b>1.48</b>            |
| 1 030 000                                | AKBANK TAS FL.R 24-XX 14/06S                                  | USD                   | 1 068 316.00        | 0.25                   |
| 710 000                                  | T SINAI KALKINMA BAN 9.75 24-XX 31/12S                        | USD                   | 740 253.10          | 0.18                   |
| 840 000                                  | TUKIYE GARANT BANKASI FL.R 17-27 25/04S                       | USD                   | 851 776.80          | 0.20                   |
| 700 000                                  | TURKIVE VAKIYE BANK FL.R 24-XX 24/07S                         | USD                   | 747 106.50          | 0.18                   |
| 820 000                                  | TURKIYE GARANTI BAN FL.R 24-34 28/02S                         | USD                   | 843 952.20          | 0.20                   |
| 1 925 000                                | YAPI VE KREDI BANKAS 9.743 24-XX 04/07S                       | USD                   | 2 011 345.87        | 0.48                   |
|  | <b>Ukraine/Ucraina</b>  |                       | <b>230 121.13</b>   | <b>0.05</b>            |
| 325 000                                  | UKRAINE FL.R 15-40 31/05A - FV, refer to/voir note 2          | USD                   | 230 121.13          | 0.05                   |
|  | <b>United Arab Emirates/Emirati Arabi Uniti</b>               |                       | <b>2 845 367.15</b> | <b>0.67</b>            |
| 830 000                                  | FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S                        | USD                   | 870 383.65          | 0.21                   |
| 1 900 000                                | NBK SPC FL.R 24-30 06/06S                                     | USD                   | 1 974 983.50        | 0.47                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                             |                       | <b>1 740 050.50</b> | <b>0.41</b>            |
| 1 000 000                                | STANDARD CHARTERED FL.R 22-33 12/01S                          | USD                   | 896 910.00          | 0.21                   |
| 850 000                                  | STANDARD CHARTERED PLC FL.R 20-26 30/01S                      | USD                   | 843 140.50          | 0.20                   |
|  | <b>Other transferable securities/Altri titoli negoziabili</b> |                       | <b>2 938 383.67</b> | <b>0.70</b>            |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>                                     |                       | <b>841 419.60</b>   | <b>0.20</b>            |
|  | <b>India</b>  |                       | <b>841 419.60</b>   | <b>0.20</b>            |
| 840 000                                  | SHRIRAM FINANCE LI 6.15 24-28 03/04S                          | USD                   | 841 419.60          | 0.20                   |
|  | <b>Structured products/Prodotti strutturati</b>               |                       | <b>2 096 964.07</b> | <b>0.50</b>            |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                             |                       | <b>162 878.04</b>   | <b>0.04</b>            |
| 300 000 000                              | HSBC BK 0.00 24-25 10/03U                                     | NGN                   | 162 878.04          | 0.04                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>         |                       | <b>1 934 086.03</b> | <b>0.46</b>            |
| 755 189 873                              | CITIGROUP GLOBAL MKT 0.00 24-25 10/03U                        | NGN                   | 406 648.38          | 0.10                   |
| 2 813 340 000                            | CITIGROUP GLOBAL MKT 0.00 24-25 10/03U                        | NGN                   | 1 527 437.65        | 0.36                   |

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

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

| 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                                       |   |                     |
| <b>Futures Contracts/Contratti di Futures</b>                                    |                     |                          |            |              | <b>(104 242.18)</b>                       | <b>(0.02)</b>                             |                     |
| <b>Futures on bonds/Futures sui obbligazioni</b>                                 |                     |                          |            |              |   |   |                     |
| US 10YR ULTRA (CBOT) 12/24   | 43                  | CACEIS Bank, Paris       | USD        | 4 332 585.94 | 3 671.88                                  | 0.00                                      |                     |
| US TREASURY BOND 12/24   | 12                  | CACEIS Bank, Paris       | USD        | 786 937.50   | 93.75                                     | 0.00                                      |                     |
| US ULTRA BD CBT 30YR 12/24   | 79                  | CACEIS Bank, Paris       | USD        | 4 233 906.25 | (108 007.81)                              | (0.03)                                    |                     |
| Currency   | Amount bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency     | Amount sold                               | Unrealised appreciation/ (depreciation)   | % of Net Assets     |
| Valuta   | Quantità acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta       | Quantità vendute                          | Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata | % dell'attivo netto |
|  |                     |                          |            |              |   | USD                                       |                     |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                     |                          |            |              | <b>2 440 921.87</b>                       | <b>0.58</b>                               |                     |
| USD  | 2 484 926.29        | BNP Paribas Paris        | 17/10/2024 | IDR          | 40 249 000 000.00                         | (164 286.70)                              | (0.04)              |
| USD  | 2 218 090.57        | BNP Paribas Paris        | 17/10/2024 | ZAR          | 38 550 000.00                             | (16 218.80)                               | (0.00)              |
| ZAR  | 17 850 000.00       | BNP Paribas Paris        | 17/10/2024 | USD          | 993 311.18                                | 41 294.08                                 | 0.01                |
| CHF  | 149 049 294.41      | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD          | 176 407 410.98                            | 587 684.65                                | 0.14                |
| EUR  | 143 548 929.61      | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD          | 158 352 845.84                            | 1 952 771.19                              | 0.46                |
| GBP  | 1 057 641.65        | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | USD          | 1 393 640.37                              | 24 987.79                                 | 0.01                |
| USD  | 241 641.32          | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF          | 204 043.76                                | (657.79)                                  | (0.00)              |
| USD  | 379 056.68          | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR          | 341 386.59                                | (2 179.04)                                | (0.00)              |
| IDR  | 28 798 000 000.00   | HSBC Bank Plc            | 17/10/2024 | USD          | 1 772 457.30                              | 123 064.54                                | 0.03                |
| USD  | 3 686 253.24        | BNP Paribas Paris        | 08/11/2024 | COP          | 15 679 000 000.00                         | (52 508.19)                               | (0.01)              |
| USD  | 10 038 347.28       | HSBC Bank Plc            | 08/11/2024 | PEN          | 37 756 000.00                             | (106 869.20)                              | (0.03)              |
| TRY  | 105 049 000.00      | HSBC Bank Plc            | 13/11/2024 | USD          | 2 831 475.32                              | 117 364.62                                | 0.03                |
| BRL  | 536 000.00          | HSBC Bank Plc            | 14/11/2024 | USD          | 95 484.10                                 | 2 484.92                                  | 0.00                |
| PHP  | 104 000 000.00      | HSBC Bank Plc            | 15/11/2024 | USD          | 1 838 755.30                              | 13 746.94                                 | 0.00                |
| USD  | 1 814 384.93        | HSBC Bank Plc            | 15/11/2024 | PHP          | 104 000 000.00                            | (38 162.34)                               | (0.01)              |
| USD  | 557 765.41          | BNP Paribas Paris        | 25/11/2024 | MXN          | 11 000 000.00                             | 1 302.61                                  | 0.00                |
| USD  | 1 180 056.23        | HSBC Bank Plc            | 25/11/2024 | MXN          | 23 340 000.00                             | (685.51)                                  | (0.00)              |
| HUF  | 122 800 000.00      | BNP Paribas Paris        | 12/12/2024 | USD          | 340 189.48                                | 4 036.51                                  | 0.00                |
| USD  | 1 966 710.02        | BNP Paribas Paris        | 12/12/2024 | HUF          | 711 100 000.00                            | (26 613.32)                               | (0.01)              |
| USD  | 2 090 818.08        | HSBC Bank Plc            | 12/12/2024 | CZK          | 47 180 000.00                             | (791.05)                                  | (0.00)              |
| USD  | 10 526 891.40       | HSBC Bank Plc            | 19/03/2025 | EUR          | 9 389 000.00                              | (18 844.04)                               | (0.00)              |

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

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

| Figurativo   | Currency | Maturity   | Counterparty            | Sub-Fund pays                     | Sub-Fund receives                  | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets           |
|--|----------|------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------|
| Figurativo   | Valuta   | Scadenza   | Controparte             | Comparto paga                     | Comparto riceve                    | Plusvalenza/(minusvalenza)<br>non realizzata | % de<br>dell'attivo<br>netto |
|  |          |            |                         |                                   |                                    | USD  |                              |
| <b>Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b> |          |            |                         |                                   |                                    | <b>467 666.35</b>                            | <b>0.11</b>                  |
| 259 000.00   | USD      | 17/10/2030 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | USD SOFR COMPOUNDED               | 2.78%                              | (6 675.34)                                   | (0.00)                       |
| 230 000.00   | EUR      | 17/10/2030 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | 1.34%                             | EURO SHORT TERM RATE<br>COMPOUNDED | 10,628.17                                    | 0.00                         |
| 420 000.00   | EUR      | 30/10/2031 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | 2.08%                             | EURO SHORT TERM RATE<br>COMPOUNDED | 797.38                                       | 0.00                         |
| 450 000.00   | USD      | 30/10/2031 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | USD SOFR COMPOUNDED               | 2.92%                              | (9 637.45)                                   | (0.00)                       |
| 20 600 000.00  | TRY      | 05/02/2034 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | TRY OVERNIGHT TLREF<br>COMPOUNDED | 24.55%                             | (45,843.25)                                  | (0.01)                       |
| 21 600 000.00  | MXN      | 24/06/2032 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | MXN TIIE 28D                      | 8.80%                              | 10 693.70                                    | 0.00                         |
| 6 100 000.00   | MXN      | 30/07/2032 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | MXN TIIE 28D                      | 8.15%                              | (8 566.75)                                   | (0.00)                       |
| 14 450 000.00  | MXN      | 01/04/2033 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | MXN TIIE 28D                      | 8.40%                              | (11 350.64)                                  | (0.00)                       |
| 11 500 000.00  | MXN      | 28/09/2033 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | MXN TIIE 28D                      | 9.40%                              | 26 995.81                                    | 0.00                         |
| 400 000 000.00   | MXN      | 03/06/2026 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | MXN TIIE 28D                      | 10.36%                             | 361 221.29                                   | 0.08                         |
| 300 000 000.00   | MXN      | 03/08/2026 | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS | MXN TIIE 28D                      | 9.64%                              | 139 403.65                                   | 0.04                         |

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



# PrivilEdge - DPAM European Real Estate

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | EUR                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 65 912 299.33) | (2)        | 65 554 838.02        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 1 385 944.78         |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>  |            | 66 001.46            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 368 678.30           |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>   | (2)        | 39 000.00            |
|   |            | <b>67 414 462.56</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>  |            | 186.95               |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 496 016.50           |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>   |            | 391 508.77           |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 31 145.90            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 10 965.14            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                       | (2)        | 199 249.17           |
|   |            | <b>1 129 072.43</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>66 285 390.13</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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                    |
|---|------------|------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>281 589 323.09</b>  |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                        |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 1 879 589.55           |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 1 000 362.09           |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 37 766.29              |
| Other income/Altri redditi  |            | 463.13                 |
|   |            | <b>2 918 181.06</b>    |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                        |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 735 125.78             |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 13 619.82              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 5 211.64               |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 245 881.84             |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 255 528.24             |
| Other expenses/Altre spese  |            | 33.92                  |
|   |            | <b>1 255 401.24</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>1 662 779.82</b>    |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (42 318 704.68)        |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine  | (2)        | (1 648 994.60)         |
| Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future   | (2)        | 460 750.00             |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 1 015 937.08           |
| <b>NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA</b>   |            | <b>(40 828 232.38)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 80 858 507.72          |
| 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)        | 402 477.04             |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | 275 700.00             |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>40 708 452.38</b>   |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (1 419 656.20)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (254 592 729.14)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>66 285 390.13</b>   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 7 200.0000                     | 3 852.7220                 | 4 000.0000                     | 7 052.7220                     |
| P - EUR - Capitalisation             | 471 109.5930                   | 19 537.6510                | 330 825.0030                   | 159 822.2410                   |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 1 448 598.7900                 | 17 007.7450                | 1 451 216.5350                 | 14 390.0000                    |
| I - EUR - Capitalisation             | 68 376.3170                    | 0.0000                     | 7 820.0000                     | 60 556.3170                    |
| I - EUR - Distribution               | 870.0000                       | 0.0000                     | 870.0000                       | 0.0000                         |
| I X9 - EUR - Capitalisation          | 4 143 343.1110                 | 61 532.0000                | 4 204 875.1110                 | 0.0000                         |
| S - EUR - Distribution               | 2 586 848.3080                 | 0.0000                     | 406 279.0000                   | 2 180 569.3080                 |
| M - USD - Hedged - Capitalisation    | 378 025.1650                   | 0.0000                     | 176 767.2100                   | 201 257.9550                   |
| M - USD - Hedged - Distribution      | 5 704.3440                     | 0.0000                     | 1 796.3890                     | 3 907.9550                     |
| M X1 - USD - Hedged - Capitalisation | 16 000.7250                    | 0.0000                     | 16 000.7250                    | 0.0000                         |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 3 071 448.0520                 | 14 049.0230                | 2 562 503.7640                 | 522 993.3110                   |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 90 024.1820                    | 0.0000                     | 41 719.1820                    | 48 305.0000                    |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 37 197.0000                    | 0.0000                     | 37 197.0000                    | 0.0000                         |
| M - EUR - Capitalisation             | 6 682 231.0250                 | 170 606.0760               | 5 881 797.8870                 | 971 039.2140                   |
| M - EUR - Distribution               | 2 363 600.4500                 | 55 920.4060                | 1 636 593.7390                 | 782 927.1170                   |
| M X1 - EUR - Capitalisation          | 3 453 834.5070                 | 192 660.8880               | 3 629 740.8210                 | 16 754.5740                    |
| M X1 - EUR - Distribution            | 2 267 665.9400                 | 1 870.0000                 | 2 165 319.2160                 | 104 216.7240                   |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 471 284.4520                   | 8 966.8390                 | 383 921.4070                   | 96 329.8840                    |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 593 876.9950                   | 0.0000                     | 581 621.8770                   | 12 255.1180                    |
| N - USD - Hedged - Capitalisation    | 322 650.0000                   | 0.0000                     | 322 650.0000                   | 0.0000                         |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 536 170.0000                   | 0.0000                     | 281 170.0000                   | 255 000.0000                   |
| N - EUR - Capitalisation             | 499 300.0000                   | 0.0000                     | 329 300.0000                   | 170 000.0000                   |
| N - EUR - Distribution               | 269 829.2430                   | 0.0000                     | 100 000.0000                   | 169 829.2430                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024 | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Hedged - Distribution</b>                         | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 0.00       | 44 108.62  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 0.0000     | 9.8019     |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 75 570.78  | 64 108.27  | 64 465.60  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7151    | 8.9039     | 8.9536     |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 802 943.30  | 4 300 803.03  | 5 901 822.99  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2809       | 9.1291        | 9.0138        |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 161 029.20    | 13 365 205.31 | 13 061 666.12 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.1904       | 9.2263        | 9.2038        |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 707 413.80    | 641 250.41    | 668 339.87    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.6819       | 9.3783        | 9.1860        |
| <b>I - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 7 645.28      | 104 260.59    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 8.7877        | 8.7880        |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 40 626 054.14 | 39 431 871.00 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 9.8051        | 9.5754        |
| <b>S - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 24 772 922.17 | 23 949 076.92 | 25 139 217.80 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.3608       | 9.2580        | 9.2858        |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 775 526.25  | 4 114 675.25  | 8 057 281.02  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.7909       | 10.8847       | 10.4002       |
| <b>M - USD - Hedged - Distribution</b>                         | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 52 272.81     | 61 019.01     | 40 643.30     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.3760       | 10.6969       | 10.4001       |
| <b>M X1 - USD - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 176 057.81    | 167 633.47    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 11.0031       | 10.4766       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 768 979.85  | 27 985 027.62 | 32 208 319.14 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.0307       | 9.1113        | 9.1073        |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>                         | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 482 463.53    | 752 836.12    | 1 056 671.27  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.9879        | 8.3626        | 8.5018        |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 343 982.29    | 496 002.83    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 9.2476        | 9.2112        |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Distribution</b>                      | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 0.00          | 361 850.93    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 0.0000        | 9.2112        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 11 457 535.98 | 63 423 878.04 | 76 908 293.89 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.7993       | 9.4914        | 9.3155        |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024   | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>M - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 353 905.45 | 20 574 462.12 | 23 625 936.90 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.6701      | 8.7047        | 8.7050        |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 201 350.92   | 33 271 923.96 | 39 821 646.68 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.0177      | 9.6333        | 9.4217        |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                               | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 114 807.98 | 19 783 751.19 | 17 421 093.47 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.6970      | 8.7243        | 8.7322        |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 087 089.12 | 4 287 227.42  | 5 864 101.65  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2851      | 9.0969        | 8.9668        |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 141 003.50   | 5 509 790.95  | 7 271 311.59  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.5057      | 9.2777        | 9.1481        |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00         | 3 526 990.52  | 4 410 056.80  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000       | 10.9313       | 10.4343       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 834 340.18 | 4 917 671.91  | 7 690 256.99  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.1151      | 9.1719        | 9.1586        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 040 324.69 | 4 815 641.24  | 12 799 905.68 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.0019      | 9.6448        | 9.4565        |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 922 290.37 | 2 489 686.87  | 2 833 569.18  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.3190      | 9.2269        | 9.2275        |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>65 554 838.02</b> | <b>98.90</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>65 554 838.02</b> | <b>98.90</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>41 007 190.59</b> | <b>61.86</b>           |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>  |                       | <b>3 828 188.39</b>  | <b>5.78</b>            |
| 17 000                                   | AEDIFICA SA  | EUR                   | 1 069 300.00         | 1.61                   |
| 14 752                                   | COFINIMMO SA   | EUR                   | 973 632.00           | 1.47                   |
| 5 029                                    | RETAIL ESTATES   | EUR                   | 329 399.50           | 0.50                   |
| 47 786                                   | WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS  | EUR                   | 1 143 996.84         | 1.73                   |
| 9 213                                    | XIOR STUDENT HOUSING N V   | EUR                   | 311 860.05           | 0.47                   |
|  | <b>Finland/Finlandia</b>   |                       | <b>324 135.00</b>    | <b>0.49</b>            |
| 31 500                                   | KOJAMO RG  | EUR                   | 324 135.00           | 0.49                   |
|  | <b>France/Francia</b>  |                       | <b>9 128 412.10</b>  | <b>13.77</b>           |
| 8 406                                    | ARGAN  | EUR                   | 619 522.20           | 0.93                   |
| 12 300                                   | CARMILA  | EUR                   | 219 678.00           | 0.33                   |
| 25 310                                   | COVIVIO SA   | EUR                   | 1 380 660.50         | 2.08                   |
| 13 831                                   | GECINA   | EUR                   | 1 430 125.40         | 2.16                   |
| 10 000                                   | ICADE SA   | EUR                   | 265 400.00           | 0.40                   |
| 57 139                                   | KLEPIERRE SA   | EUR                   | 1 682 172.16         | 2.54                   |
| 26 082                                   | MERCIALYS SA   | EUR                   | 316 113.84           | 0.48                   |
| 40 900                                   | UNIBAIL RODAMCO  | EUR                   | 3 214 740.00         | 4.85                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>  |                       | <b>7 471 968.06</b>  | <b>11.27</b>           |
| 25 477                                   | LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT   | EUR                   | 2 389 233.06         | 3.60                   |
| 79 200                                   | TAG IMMOBILIEN AG  | EUR                   | 1 315 512.00         | 1.98                   |
| 115 100                                  | VONOVIA SE   | EUR                   | 3 767 223.00         | 5.68                   |
|  | <b>Guernsey/Guernesey</b>  |                       | <b>262 753.44</b>    | <b>0.40</b>            |
| 224 000                                  | SIRIUS REAL ESTATE LIMITED   | GBP                   | 262 753.44           | 0.40                   |
|  | <b>Jersey</b>  |                       | <b>173 451.11</b>    | <b>0.26</b>            |
| 82 000                                   | PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS   | GBP                   | 173 451.11           | 0.26                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>  |                       | <b>477 844.80</b>    | <b>0.72</b>            |
| 169 000                                  | AROUNDTOWN SA  | EUR                   | 477 087.00           | 0.72                   |
| 18                                       | SHURGARD SELF STORAGE LTD  | EUR                   | 757.80               | 0.00                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>1 170 379.70</b>  | <b>1.77</b>            |
| 53 798                                   | CTP N.V.   | EUR                   | 882 287.20           | 1.33                   |
| 6 875                                    | EUROCOMMERCIAL PROPERTIES  | EUR                   | 171 187.50           | 0.26                   |
| 5 675                                    | NSI NV   | EUR                   | 116 905.00           | 0.18                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>  |                       | <b>1 540 635.00</b>  | <b>2.32</b>            |
| 135 500                                  | MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.  | EUR                   | 1 540 635.00         | 2.32                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>   |                       | <b>3 853 990.10</b>  | <b>5.81</b>            |
| 104 000                                  | CASTELLUM AB   | SEK                   | 1 368 372.67         | 2.06                   |
| 7 776                                    | CATENA   | SEK                   | 398 663.48           | 0.60                   |
| 38 292                                   | DIOS FASTIGHETER   | SEK                   | 296 337.36           | 0.45                   |
| 167 500                                  | FASTIGHETS-B SHS SHARES  | SEK                   | 1 320 989.13         | 1.99                   |
| 5 800                                    | SAGAX -B-  | SEK                   | 148 268.36           | 0.22                   |
| 53 687                                   | SWEDISH LOGISTIC PROPERTY-B  | SEK                   | 173 214.49           | 0.26                   |
| 14 300                                   | WIHLBORGS FASTIGHETER AB.  | SEK                   | 148 144.61           | 0.22                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment                               | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento                             | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                  |                        |
| <b>Switzerland/Svizzera</b>              |  |                       | <b>3 380 453.88</b>  | <b>5.10</b>            |
| 12 000                                   | PSP SWISS PROPERTY AG                    | CHF                   | 1 579 266.03         | 2.38                   |
| 17 878                                   | SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT            | CHF                   | 1 801 187.85         | 2.72                   |
| <b>United Kingdom/Regno Unito</b>        |  |                       | <b>9 394 979.01</b>  | <b>14.17</b>           |
| 203 781                                  | BRITISH LAND CO PLC REIT                 | GBP                   | 1 066 357.15         | 1.61                   |
| 21 378                                   | DERWENT LONDON PLC                       | GBP                   | 617 149.88           | 0.93                   |
| 292 000                                  | EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC             | GBP                   | 341 816.00           | 0.52                   |
| 142 500                                  | LAND SEC R.E.I.T                         | GBP                   | 1 114 926.99         | 1.68                   |
| 445 000                                  | LONDONMETRIC PROPERTY PLC                | GBP                   | 1 095 318.79         | 1.65                   |
| 476 241                                  | NEWRIVER REIT PLC                        | GBP                   | 463 047.86           | 0.70                   |
| 266 000                                  | PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT       | GBP                   | 326 086.17           | 0.49                   |
| 28 100                                   | SAFESTORE HOLDINGS PLC                   | GBP                   | 302 934.92           | 0.46                   |
| 168 000                                  | SEGRO (REIT)                             | GBP                   | 1 764 701.64         | 2.66                   |
| 325 000                                  | SHAFTESBURY CAPITAL PLC                  | GBP                   | 574 965.45           | 0.87                   |
| 466 836                                  | TRITAX BIG BOX REIT PLC                  | GBP                   | 892 657.99           | 1.35                   |
| 61 158                                   | UNITE GROUP PLC                          | GBP                   | 690 926.27           | 1.04                   |
| 95 000                                   | URBAN LOGISTICS REIT PLC                 | GBP                   | 144 089.90           | 0.22                   |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>                |  |                       | <b>24 002 794.93</b> | <b>36.21</b>           |
| <b>Belgium/Belgio</b>                    |  |                       | <b>968 176.00</b>    | <b>1.46</b>            |
| 300 000                                  | COFINIMMO SA 0.875 20-30 02/12A          | EUR                   | 252 708.00           | 0.38                   |
| 800 000                                  | VGP SA 1.5 21-29 08/04A                  | EUR                   | 715 468.00           | 1.08                   |
| <b>Finland/Finlandia</b>                 |  |                       | <b>434 485.00</b>    | <b>0.66</b>            |
| 500 000                                  | CASTELLUM HELSINKI 0.875 21-29 17/09A    | EUR                   | 434 485.00           | 0.66                   |
| <b>France/Francia</b>                    |  |                       | <b>4 399 769.43</b>  | <b>6.64</b>            |
| 500 000                                  | CARMILA SAS 3.8750 24-32 25/01A          | EUR                   | 503 595.00           | 0.76                   |
| 300 000                                  | CARMILA SAS 5.5 23-28 09/10A             | EUR                   | 321 889.50           | 0.49                   |
| 1 000 000                                | COVIVIO HOTELS SCA 4.125 24-33 23/05A    | EUR                   | 1 009 530.00         | 1.52                   |
| 200 000                                  | KLEPIERRE 3.875 24-33 23/09A             | EUR                   | 203 131.00           | 0.31                   |
| 100 000                                  | MERCIALYS 2.5 22-29 28/02A               | EUR                   | 95 944.00            | 0.14                   |
| 400 000                                  | MERCIALYS 4.0 24-31 10/09A               | EUR                   | 400 044.00           | 0.60                   |
| 800 000                                  | PRIAMS 4.9 21-26 26/07A                  | EUR                   | 769 279.43           | 1.16                   |
| 600 000                                  | UNIBAIL-RODAMCO 1.75 19-49 01/07A        | EUR                   | 380 520.00           | 0.57                   |
| 500 000                                  | UNIBAIL-RODAMCO 4.125 23-30 11/12A       | EUR                   | 516 017.50           | 0.78                   |
| 200 000                                  | UNIBAIL RODAMCO SE 3.875 24-34 11/09A    | EUR                   | 199 819.00           | 0.30                   |
| <b>Germany/Germania</b>                  |  |                       | <b>817 642.50</b>    | <b>1.23</b>            |
| 300 000                                  | TAG IMMOBILIEN AG 4.25 24-30 04/03A      | EUR                   | 303 067.50           | 0.46                   |
| 500 000                                  | VONOVIA SE 4.25 24-34 10/04A             | EUR                   | 514 575.00           | 0.78                   |
| <b>Guernsey/Guernesey</b>                |  |                       | <b>1 497 944.00</b>  | <b>2.26</b>            |
| 700 000                                  | SIRIUS REAL ESTATE 1.125 21-26 22/06A    | EUR                   | 672 581.00           | 1.01                   |
| 900 000                                  | SIRIUS REAL ESTATE 1.75 21-28 24/11A     | EUR                   | 825 363.00           | 1.25                   |
| <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>            |  |                       | <b>7 441 951.00</b>  | <b>11.23</b>           |
| 700 000                                  | ACEF HOLDING 1.25 21-30 26/04A           | EUR                   | 621 873.00           | 0.94                   |
| 600 000                                  | AXA LOGISTICS EUROPE 0.875 21-29 15/11A  | EUR                   | 531 222.00           | 0.80                   |
| 700 000                                  | CBRE GLOBAL INVESTOR 0.5 21-28 27/01A    | EUR                   | 639 268.00           | 0.96                   |
| 500 000                                  | CPI PROPERTY GROUP 6.00 24-32 27/01A     | EUR                   | 482 072.50           | 0.73                   |
| 500 000                                  | CPI PROPERTY GROUP 7.0 24-29 07/05A      | EUR                   | 517 817.50           | 0.78                   |
| 500 000                                  | GELF BOND ISSUER I SA 1.125 19-29 18/07A | EUR                   | 448 162.50           | 0.68                   |
| 500 000                                  | LOGICOR FINANCING 1.625 19-27 15/07A/07A | EUR                   | 477 802.50           | 0.72                   |
| 500 000                                  | LOGICOR FINANCING SA 4.625 24-28 25/07A  | EUR                   | 515 675.00           | 0.78                   |
| 900 000                                  | P3 GROUP SARL 0.875 22-26 26/01A         | EUR                   | 872 064.00           | 1.32                   |
| 400 000                                  | P3 GROUP SARL 4.000 24-32 19/04A         | EUR                   | 400 012.00           | 0.60                   |
| 500 000                                  | P3 GROUP SARL 4.625 24-30 13/02A         | EUR                   | 518 035.00           | 0.78                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value        | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato   | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | <b>EUR</b>          |                        |
| 500 000                                  | SEGRE CAPITAL SARL 0.5 21-31 22/09A2/09A                  | EUR                   | 411 725.00          | 0.62                   |
| 200 000                                  | SEGRE CAPITAL SARL 1.25 22-26 23/03A/03A                  | EUR                   | 194 878.00          | 0.29                   |
| 800 000                                  | SELP FINANCE SARL 3.75 22-27 10/08A                       | EUR                   | 811 344.00          | 1.22                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>                            |                       | <b>5 474 973.50</b> | <b>8.26</b>            |
| 500 000                                  | AMVEST RCF CUST 3.8750 24-30 25/03A                       | EUR                   | 499 687.50          | 0.75                   |
| 400 000                                  | CTP NV 1.5000 21-31 27/09A                                | EUR                   | 341 912.00          | 0.52                   |
| 500 000                                  | CTP NV 4.75 24-30 05/02A                                  | EUR                   | 518 702.50          | 0.78                   |
| 1 300 000                                | NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A                        | EUR                   | 1 253 063.50        | 1.89                   |
| 500 000                                  | NE PROPERTY BV 2.0 22-30 20/01A                           | EUR                   | 452 542.50          | 0.68                   |
| 500 000                                  | NE PROPERTY BV 4.2500 24-32 21/01A                        | EUR                   | 500 987.50          | 0.76                   |
| 400 000                                  | SAGAX EURO MTN NL BV 1 21-29 17/05A7/05A                  | EUR                   | 359 098.00          | 0.54                   |
| 1 200 000                                | VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A                          | EUR                   | 1 119 570.00        | 1.69                   |
| 500 000                                  | VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A                      | EUR                   | 429 410.00          | 0.65                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>                                       |                       | <b>1 838 273.50</b> | <b>2.77</b>            |
| 1 300 000                                | LAR ESPANA REAL 1.8430 21-28 03/11A                       | EUR                   | 1 253 206.50        | 1.89                   |
| 700 000                                  | MERLIN PROPERTIES 1.875 19-34 04/12A                      | EUR                   | 585 067.00          | 0.88                   |
|  | <b>Sweden/Svezia</b>                                      |                       | <b>1 129 580.00</b> | <b>1.70</b>            |
| 800 000                                  | AB SAGAX 4.375 24-30 29/05A                               | EUR                   | 827 552.00          | 1.25                   |
| 300 000                                  | CASTELLUM AB 4.125 24-30 10/12A                           | EUR                   | 302 028.00          | 0.46                   |
|  | <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |                       | <b>544 852.50</b>   | <b>0.82</b>            |
|  | <b>France/Francia</b>                                     |                       | <b>544 852.50</b>   | <b>0.82</b>            |
| 500 000                                  | UNIBAIL-RODAMCO FL.R 23-XX 03/10A                         | EUR                   | 544 852.50          | 0.82                   |

| Underlying  | Number of<br>contracts | Counterparty | Currency | Commitment | Unrealised appreciation/<br>(depreciation) | % of Net<br>Assets     |
|-------------|------------------------|--------------|----------|------------|--|------------------------|
| Sottostanti | Numero di<br>contratti | Controparte  | Valuta   | Impegni    | Plusvalenza/(minusvalenza<br>)             | % dell'attivo<br>netto |
|             |                        |              |          | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>                                 |                        |

| Currency | Amount<br>bought       | Counterparty             | Maturity   | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)   | % of Net<br>Assets     |
|----------|------------------------|--------------------------|------------|----------|---------------------|--|------------------------|
| Valuta   | Quantità<br>acquistate | Controparte              | Scadenza   | Valuta   | Quantità<br>vendute | Plusvalenza/(minusvalenza<br>non realizzata) | % dell'attivo<br>netto |
|          |                        |                          |            |          |                     | <b>EUR</b>                                   |                        |
|          |                        |                          |            |          |                     | <b>(199 249.17)</b>                          | <b>(0.30)</b>          |
| CHF      | 9 470 030.04           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 10 163 172.89       | (93 074.97)                                  | (0.14)                 |
| EUR      | 124 751.39             | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF      | 118 014.82          | (740.53)                                     | (0.00)                 |
| GBP      | 1 228 976.82           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 1 451 032.10        | 25 099.43                                    | 0.04                   |
| USD      | 2 828 992.35           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR      | 2 565 151.73        | (31 872.26)                                  | (0.05)                 |
| EUR      | 3 194 207.84           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 25/11/2024 | CHF      | 3 000 000.00        | (4 482.81)                                   | (0.01)                 |
| EUR      | 8 655 647.51           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 25/11/2024 | GBP      | 7 300 000.00        | (98 329.85)                                  | (0.15)                 |
| EUR      | 3 187 561.43           | CACEIS Bank, Lux. Branch | 25/11/2024 | SEK      | 36 000 000.00       | 4 151.82                                     | 0.01                   |

### Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine

|     |              |                          |            |     |               |             |        |
|-----|--------------|--------------------------|------------|-----|---------------|-------------|--------|
| CHF | 9 470 030.04 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR | 10 163 172.89 | (93 074.97) | (0.14) |
| EUR | 124 751.39   | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | CHF | 118 014.82    | (740.53)    | (0.00) |
| GBP | 1 228 976.82 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR | 1 451 032.10  | 25 099.43   | 0.04   |
| USD | 2 828 992.35 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024 | EUR | 2 565 151.73  | (31 872.26) | (0.05) |
| EUR | 3 194 207.84 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 25/11/2024 | CHF | 3 000 000.00  | (4 482.81)  | (0.01) |
| EUR | 8 655 647.51 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 25/11/2024 | GBP | 7 300 000.00  | (98 329.85) | (0.15) |
| EUR | 3 187 561.43 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 25/11/2024 | SEK | 36 000 000.00 | 4 151.82    | 0.01   |

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



# PrivilEdge - Security Capital US Real Estate\*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

\* Closed on 16 July 2024 · Chiuso il 16 luglio 2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207



**Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 16/07/2024 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2023 al 16/07/2024**

|   | Notes/Note | USD                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>  |            | <b>52 227 586.20</b>  |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 341 554.25            |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 146 556.28            |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 48 121.70             |
|   |            | <b>536 232.23</b>     |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 156 523.11            |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 334.08                |
| Legal, auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari  |            | 10 000.00             |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 320.12                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 43 760.89             |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 23 497.18             |
|   |            | <b>234 435.38</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>301 796.85</b>     |
| Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti   | (2)        | (3 426 637.87)        |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 103 542.78            |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (57 481.36)           |
| <b>NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA</b>   |            | <b>(3 078 779.60)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 9 010 116.83          |
| 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)        | 52 369.59             |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>5 983 706.82</b>   |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (106 368.70)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | (58 104 924.32)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>   |            | <b>-</b>              |

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

**Statement of changes in the number of shares outstanding for for the period from 01/10/2023 to 16/07/2024 /  
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2023 al 16/07/2024**

|                                   | Number of Shares<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>16/07/2024 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                   | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>16/07/2024 |
| P - USD - Distribution            | 10 000.0000                    | 0.0000                     | 10 000.0000                    | 0.0000                         |
| I - USD - Capitalisation          | 767 827.5350                   | 0.0000                     | 767 827.5350                   | 0.0000                         |
| I X9 - USD - Capitalisation       | 717 308.0000                   | 0.0000                     | 717 308.0000                   | 0.0000                         |
| I X9 - USD - Distribution         | 0.0000                         | 717 308.0000               | 717 308.0000                   | 0.0000                         |
| M - USD - Capitalisation          | 3 126 234.6100                 | 78 832.0000                | 3 205 066.6100                 | 0.0000                         |
| M - USD - Distribution            | 336 662.9820                   | 2 100.0000                 | 338 762.9820                   | 0.0000                         |
| M X1 - USD - Capitalisation       | 52 879.0000                    | 0.0000                     | 52 879.0000                    | 0.0000                         |
| M X1 - USD - Distribution         | 189 225.0000                   | 0.0000                     | 189 225.0000                   | 0.0000                         |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 237 300.0000                   | 36 900.0000                | 274 200.0000                   | 0.0000                         |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 11 500.0000                    | 12 670.0000                | 24 170.0000                    | 0.0000                         |
| N - USD - Capitalisation          | 875 500.0000                   | 0.0000                     | 875 500.0000                   | 0.0000                         |
| N - USD - Distribution            | 200 000.0000                   | 0.0000                     | 200 000.0000                   | 0.0000                         |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 16/07/2024 | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 78 436.29     | 251 107.93    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.0602     | 7.8436        | 7.7264        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 6 171 307.70  | 5 951 698.35  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 8.0374        | 7.7833        |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 5 773 949.29  | 4 737 482.74  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 8.0495        | 7.7872        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 25 004 282.26 | 33 498 826.61 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.3996     | 7.9982        | 7.7648        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 2 656 835.93  | 3 935 170.33  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.1029     | 7.8917        | 7.7648        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 424 871.75    | 411 440.43    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 8.0348        | 7.7808        |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 16/07/2024 | 30/09/2023   | 30/09/2022   |
|--|------------|--------------|--------------|
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 1 496 508.95 | 1 687 054.00 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000     | 7.9086       | 7.7808       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 1 769 608.38 | 197 714.31   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.4548     | 7.4573       | 7.5898       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 87 325.90    | 170 850.78   |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 8.7774     | 7.5936       | 7.5934       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 7 015 226.26 | 7 192 213.32 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.4242     | 8.0128       | 7.7712       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00       | 1 579 301.40 | 1 554 232.97 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 9.1044     | 7.8965       | 7.7712       |



# PrivilEdge - Amber Event Europe

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | EUR                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 129 372 353.83) | (2)        | 130 336 183.04        |
| Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 256 380.00)            | (2)        | 62 180.00             |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 49 506 567.49         |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>  |            | 1 044 955.47          |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 148 411.24            |
| Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>  |            | 41 324.56             |
| Receivable on CFD/ <i>CFD da ricevere</i>  |            | 3 172 677.22          |
|  |            | <b>184 312 299.02</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>   |            | 2 074 767.15          |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 162 659.51            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 1 491 560.81          |
| Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>   |            | 224 978.71            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 424 231.24            |
| Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>   | (2)        | 843 544.50            |
| Payable on CFD/ <i>CFD da pagare</i>   |            | 2 410 912.78          |
|  |            | <b>7 632 654.70</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>176 679 644.32</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegata 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>160 857 614.85</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 5 844 583.56          |
| Dividends received on CFD/Dividendi ricevuti su CFD   | (2)        | 1 788 307.39          |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 1 553 096.59          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 1 283 436.53          |
| Other income/Altri redditi  |            | 1 467.67              |
|   |            | <b>10 470 891.74</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 1 814 276.55          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 5 005.28              |
| Performance fees/Commissioni di performance   | (3)        | 2 333 399.15          |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 428 214.93            |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 426 461.84            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 729 982.85            |
| Dividends paid on CFDs/Dividendi pagati su CFDs   |            | 2 662 484.13          |
| Other expenses/Altre spese  |            | 8 907.65              |
|   |            | <b>8 408 732.38</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
|   |            | <b>2 062 159.36</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 12 259 080.64         |
| Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni   | (2)        | (2 652 021.00)        |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine  | (2)        | (684 588.30)          |
| Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future   | (2)        | (4 473 244.15)        |
| Net realised gain on CFD/Utile netto realizzato su CFD  | (2)        | 8 566 866.78          |
| Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap   | (2)        | (44 677.08)           |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 587 513.71            |
|   |            | <b>15 621 089.96</b>  |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            |                       |
|   |            | <b>15 621 089.96</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | (2 552 942.58)        |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni  | (2)        | (330 135.00)          |
| 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)        | (916 233.34)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | (1 505 396.50)        |
|   |            | <b>10 316 382.54</b>  |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
|   |            | <b>10 316 382.54</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (40 144.83)           |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 5 545 791.76          |
|   |            | <b>176 679 644.32</b> |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>176 679 644.32</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|---|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|   | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - EUR - Capitalisation                  | 74 825.0260                    | 24 103.0070                | 4 280.2360                     | 94 647.7970                    |
| I - USD - Hedged - Capitalisation         | 753 624.9770                   | 52 500.0000                | 429 547.9790                   | 376 576.9980                   |
| I X9 - USD - Hedged - Capitalisation      | 441 875.2850                   | 148 653.3820               | 590 528.6670                   | 0.0000                         |
| I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation      | 8 705.3930                     | 2 500.6250                 | 1 537.0000                     | 9 669.0180                     |
| I - EUR - Capitalisation                  | 1 230 050.4060                 | 22 245.0000                | 4 100.0000                     | 1 248 195.4060                 |
| I X1 - EUR - Capitalisation               | 2 175 454.0000                 | 43 291.0000                | 624 811.0000                   | 1 593 934.0000                 |
| I X9 - EUR - Capitalisation               | 662 756.5560                   | 337 822.5010               | 350 694.6180                   | 649 884.4390                   |
| IM - EUR - Capitalisation                 | 29 364.0720                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 29 364.0720                    |
| M - USD - Hedged - Capitalisation         | 742 802.3840                   | 595 438.0950               | 107 262.0000                   | 1 230 978.4790                 |
| M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation | 720 041.3310                   | 0.0000                     | 99 810.6990                    | 620 230.6320                   |
| M Seeding - USD - Hedged - Distribution   | 8 050.0000                     | 0.0000                     | 8 050.0000                     | 0.0000                         |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation         | 402 942.8030                   | 406 938.4220               | 164 160.3980                   | 645 720.8270                   |
| M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation | 26 732.1620                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 26 732.1620                    |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation      | 18 923.0000                    | 3 805.0000                 | 8 552.0000                     | 14 176.0000                    |
| M - EUR - Capitalisation                  | 663 432.3560                   | 670 785.0040               | 201 714.6860                   | 1 132 502.6740                 |
| M - EUR - Distribution                    | 75 281.0000                    | 131 306.9910               | 30 224.0000                    | 176 363.9910                   |
| M Seeding - EUR - Capitalisation          | 56 311.0020                    | 0.0000                     | 21 235.0020                    | 35 076.0000                    |
| M X1 - EUR - Capitalisation               | 1 359 340.1100                 | 449 921.8150               | 393 936.4270                   | 1 415 325.4980                 |
| M X1 - EUR - Distribution                 | 292 138.0000                   | 44 005.0000                | 103 789.0000                   | 232 354.0000                   |
| M - GBP - Hedged - Distribution           | 98 462.2370                    | 36 908.0000                | 9 650.0000                     | 125 720.2370                   |
| M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation | 2 800.0000                     | 0.0000                     | 2 800.0000                     | 0.0000                         |
| M Seeding - GBP - Hedged - Distribution   | 52 000.0000                    | 0.0000                     | 2 500.0000                     | 49 500.0000                    |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution        | 222 119.5560                   | 36 942.0000                | 31 636.2420                    | 227 425.3140                   |
| N - USD - Hedged - Capitalisation         | 141 294.9580                   | 109 102.1630               | 41 772.4790                    | 208 624.6420                   |
| N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation | 237 994.0000                   | 0.0000                     | 40 394.0000                    | 197 600.0000                   |
| N Seeding - USD - Hedged - Distribution   | 115 159.8340                   | 0.0000                     | 95 159.8340                    | 20 000.0000                    |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation         | 0.0000                         | 131 810.3980               | 0.0000                         | 131 810.3980                   |
| N - EUR - Capitalisation                  | 1 486 404.0130                 | 687 399.1630               | 270 058.4840                   | 1 903 744.6920                 |
| N - EUR - Distribution                    | 0.0000                         | 125 000.0000               | 0.0000                         | 125 000.0000                   |
| N Seeding - EUR - Capitalisation          | 531 825.2460                   | 89 382.7760                | 19 382.7760                    | 601 825.2460                   |
| N Seeding - EUR - Distribution            | 120 204.0000                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 120 204.0000                   |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 184 805.52  | 883 971.08    | 1 262 078.77  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5180       | 11.8138       | 11.0754       |
| <b>I - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 444 699.29  | 10 059 058.47 | 8 577 201.96  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.4584       | 13.3476       | 12.1348       |
| <b>I X9 - USD - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 6 091 842.62  | 8 970 097.09  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 13.7863       | 12.5543       |
| <b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 124 826.11    | 106 735.79    | 136 971.64    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.9099       | 12.2609       | 11.5321       |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 16 314 105.12 | 15 040 091.40 | 13 956 861.93 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.0702       | 12.2272       | 11.3927       |
| <b>I X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 22 479 363.22 | 28 314 790.33 | 26 483 935.64 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.1031       | 13.0156       | 11.9867       |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 808 504.21  | 8 355 231.80  | 12 014 587.61 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.5540       | 12.6068       | 11.6774       |
| <b>IM - EUR - Capitalisation</b>                               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 442 847.66    | 403 631.95    | 11 747 272.06 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 15.0813       | 13.7458       | 12.5264       |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 17 601 462.30 | 9 851 917.41  | 7 187 866.98  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.2988       | 13.2632       | 12.2017       |
| <b>M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation</b>               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 995 398.78  | 9 644 635.46  | 12 700 278.36 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.5033       | 13.3946       | 12.2612       |
| <b>M Seeding - USD - Hedged - Distribution</b>                 | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 107 842.37    | 98 717.69     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 13.3966       | 12.2631       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 077 581.90  | 4 833 279.79  | 2 234 588.09  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5094       | 11.9950       | 11.3289       |
| <b>M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation</b>               | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 336 946.65    | 321 998.93    | 340 839.83    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.6045       | 12.0454       | 11.4444       |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 182 014.30    | 231 046.42    | 205 089.70    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.8396       | 12.2098       | 11.4935       |



## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 14 631 485.47 | 8 054 198.35  | 6 068 081.64  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.9196       | 12.1402       | 11.3564       |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 253 040.90  | 903 711.82    | 790 453.25    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.7749       | 12.0045       | 11.3239       |
| <b>M Seeding - EUR - Capitalisation</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 459 822.73    | 690 875.43    | 884 104.63    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.1093       | 12.2689       | 11.4283       |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 001 745.40 | 16 995 762.93 | 14 828 370.88 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.4257       | 12.5030       | 11.5939       |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 066 535.07  | 3 622 265.72  | 2 658 933.93  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.1977       | 12.3992       | 11.5674       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>                         | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 711 044.72  | 1 248 143.10  | 1 453 920.24  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.6099       | 12.6764       | 11.7537       |
| <b>M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation</b>               | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 35 750.79     | 32 971.76     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 12.7681       | 11.7756       |
| <b>M Seeding - GBP - Hedged - Distribution</b>                 | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 680 306.53    | 662 836.39    | 713 227.45    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.7436       | 12.7469       | 11.7559       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 181 860.79  | 2 868 017.25  | 2 698 130.19  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 13.9908       | 12.9120       | 11.9258       |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 000 167.03  | 1 881 742.86  | 1 360 991.67  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.3807       | 13.3178       | 12.2068       |
| <b>N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation</b>               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 938 160.23  | 3 253 700.57  | 2 966 239.53  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.8692       | 13.6714       | 12.4635       |
| <b>N Seeding - USD - Hedged - Distribution</b>                 | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 296 225.02    | 1 568 251.70  | 1 435 291.43  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 14.8113       | 13.6180       | 12.4635       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 647 891.49  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.5020       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 24 745 866.40 | 18 124 828.96 | 17 462 632.70 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.9985       | 12.1937       | 11.3870       |

## Statistics / Statistiche

---

| <b>For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al</b>  | <b>30/09/2024</b> | <b>30/09/2023</b> | <b>30/09/2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>N - EUR - Distribution</b>  | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 1 623 194.53      | 0.00              | 0.00              |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 12.9856           | 0.0000            | 0.0000            |
| <b>N Seeding - EUR - Capitalisation</b>                                | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 8 061 443.61      | 6 640 072.62      | 11 307 977.35     |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 13.3950           | 12.4854           | 11.5936           |
| <b>N Seeding - EUR - Distribution</b>                                  | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        |
| Net Asset Value/ <i>Valore Patrimoniale Netto</i>                      | 1 598 521.20      | 1 503 030.51      | 1 561 779.54      |
| Net Asset Value per share/ <i>Valore patrimoniale netto per azione</i> | 13.2984           | 12.5040           | 11.6108           |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment                             | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe   | Investimento                           | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | EUR                   |                        |
| <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |  |                       | <b>130 336 183.04</b> | <b>73.77</b>           |
| <b>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</b> |  |                       | <b>77 263 693.04</b>  | <b>43.73</b>           |
| <b>Equities/Azioni</b>   |  |                       | <b>73 124 602.49</b>  | <b>41.39</b>           |
|  | <b>France/Francia</b>                  |                       | <b>20 524 677.94</b>  | <b>11.62</b>           |
| 269 307  | ENGIE --- REGISTERED LOYALTY BONUS     | EUR                   | 4 178 298.11          | 2.36                   |
| 99 129   | ENGIE --- REGISTERED SHS LOYALTY BONUS | EUR                   | 1 537 986.44          | 0.87                   |
| 137 235  | ENGIE SA                               | EUR                   | 2 129 201.03          | 1.21                   |
| 528 493  | GETLINK ACT                            | EUR                   | 8 466 457.86          | 4.79                   |
| 53 025   | GROUPE BERKEM SA                       | EUR                   | 162 256.50            | 0.09                   |
| 48 440   | LA FRANCAISE DE L ENERGIE              | EUR                   | 1 571 878.00          | 0.89                   |
| 32 400   | PEUGEOT INVEST SA                      | EUR                   | 2 478 600.00          | 1.40                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>                |                       | <b>23 791 601.21</b>  | <b>13.47</b>           |
| 1 128 604  | 1&1 AG                                 | EUR                   | 15 416 730.64         | 8.73                   |
| 453 431  | UNITED INTERNET AG - REG SHS           | EUR                   | 8 374 870.57          | 4.74                   |
|  | <b>Greece/Grecia</b>                   |                       | <b>6 417 080.41</b>   | <b>3.63</b>            |
| 5 719 323  | INTRALOT SA REG SHS                    | EUR                   | 6 417 080.41          | 3.63                   |
|  | <b>Italy/Italia</b>                    |                       | <b>22 391 242.93</b>  | <b>12.67</b>           |
| 441 987  | BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA    | EUR                   | 2 290 376.63          | 1.30                   |
| 1 195 684  | EDISON AZ. DI RISP.NON CONV.           | EUR                   | 1 889 180.72          | 1.07                   |
| 672 889  | FILA SPA                               | EUR                   | 6 318 427.71          | 3.58                   |
| 510 265  | INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA   | EUR                   | 5 638 428.25          | 3.19                   |
| 1 173 514  | RAI WAY SPA                            | EUR                   | 6 254 829.62          | 3.54                   |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |  |                       | <b>4 139 090.55</b>   | <b>2.34</b>            |
|  | <b>France/Francia</b>                  |                       | <b>4 139 090.55</b>   | <b>2.34</b>            |
| -  | QUATRIM SASU 8.5 24-27 15/01S          | EUR                   | 0.00                  | 0.00                   |
| 4 185 000  | VIRIDIEN 7.75 21-27 01/04S             | EUR                   | 4 139 090.55          | 2.34                   |
| <b>Money market instruments/Strumenti del mercato monetario</b>  |  |                       | <b>53 072 490.00</b>  | <b>30.04</b>           |
| <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |  |                       | <b>53 072 490.00</b>  | <b>30.04</b>           |
|  | <b>Germany/Germania</b>                |                       | <b>53 072 490.00</b>  | <b>30.04</b>           |
| 39 000 000   | GERMANY ZCP 16-04-25                   | EUR                   | 38 403 690.00         | 21.74                  |
| 15 000 000   | GERMANY ZCP 20-08-25                   | EUR                   | 14 668 800.00         | 8.30                   |

| Number of<br>contracts   | Description                  | Quotation<br>Currency | Market Value      | % of Net<br>Assets     |
|--|------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Numero di<br>contratti   | Descrizione                  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato | % dell'attivo<br>netto |
|  |                              |                       | USD               |                        |
| <b>Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</b>                                |                              |                       | <b>62 180.00</b>  | <b>0.04</b>            |
| <b>Options purchased/Acquisto di opzioni</b>   |                              |                       | <b>62 180.00</b>  | <b>0.04</b>            |
| <b>Listed options (Counterparty, please refer to Note 2)/Opzioni quotati (Controparti riferirsi alla Nota 2)</b> |                              |                       | <b>62 180.00</b>  | <b>0.04</b>            |
| <b>Options on index/Opzioni sui indici</b>   |                              |                       | <b>62 180.00</b>  | <b>0.04</b>            |
| 740  | EURO STOXX 50 20241018 P4600 | EUR                   | 42 180.00         | 0.02                   |
| 500  | EURO STOXX 50 20241018 P4500 | EUR                   | 20 000.00         | 0.01                   |

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

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

| Underlying   | Number of contracts        | Counterparty             | Currency        | Commitment     | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets                                  |                            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|---|--|----------------------------|
| <i>Sottostanti</i>   | <i>Numero di contratti</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Valuta</i>   | <i>Impegni</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza)</i>       | <i>% dell'attivo netto</i>                       |                            |
|  |                            |                          |                 | EUR            | EUR                                     |  |                            |
| <b>Futures Contracts/Contratti di</b>  |                            |                          |                 |                | <b>(843 544.50)</b>                     | <b>(0.48)</b>                                    |                            |
| <b>Futures on index/Futures sui indici</b>                                       |                            |                          |                 |                |   |  |                            |
| CAC40 10 EURO 10/24  | (46)                       | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 3 512 445.00   | (81 420.00)                             | (0.05)   |                            |
| DJ.STOXX600.OIL(EUX) 12/24   | (88)                       | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 1 473 604.00   | 20 240.00                               | 0.01   |                            |
| DJ.STOXX600 UTI 12/24  | (4)                        | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 82 506.00      | (40.00)                                 | (0.00)   |                            |
| DJ.STOXXMID200(EUX) 12/24  | (449)                      | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 12 352 663.50  | (240 215.00)                            | (0.14)   |                            |
| DJ E STX UTI 12/24   | (250)                      | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 5 095 750.00   | (15 355.00)                             | (0.01)   |                            |
| DJ EUR STX OIL GAS 12/24   | (37)                       | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 634 346.50     | 3 700.00                                | 0.00   |                            |
| EURO STOXX BANK IDX 12/24  | (263)                      | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 1 909 248.50   | (41 159.50)                             | (0.02)   |                            |
| EURO STOXX 50 12/24  | (215)                      | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 10 750 967.50  | (342 925.00)                            | (0.19)   |                            |
| FTSE/EPRA LIFFE 12/24  | (109)                      | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 1 977 859.50   | 8 720.00                                | 0.00   |                            |
| FTSE MIB INDEX 12/24   | (16)                       | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 2 730 020.80   | (42 400.00)                             | (0.02)   |                            |
| STOXX EUR 600 12/24  | (310)                      | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 8 104 795.00   | (109 740.00)                            | (0.06)   |                            |
| <b>Futures on bonds/Futures sui obbligazioni</b>                                 |                            |                          |                 |                |   |  |                            |
| EURO SCHATZ 12/24  | 30                         | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 2 881 800.00   | 18 300.00                               | 0.01   |                            |
| SHORT EUR-BTP 12/24  | (25)                       | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 2 395 400.00   | (21 250.00)                             | (0.01)   |                            |
| Currency   | Amount bought              | Counterparty             | Maturity        | Currency       | Amount sold                             | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
| <i>Valuta</i>  | <i>Quantità acquistate</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Scadenza</i> | <i>Valuta</i>  | <i>Quantità vendute</i>                 | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                          |                 |                |   | EUR  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |                | <b>(424 231.24)</b>                     | <b>(0.24)</b>                                    |                            |
| CHF  | 10 491 863.95              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR            | 11 260 024.72                           | (103 344.44)                                     | (0.06)                     |
| EUR  | 44 163.00                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | CHF            | 41 415.23                               | 123.38   | 0.00                       |
| EUR  | 122 827.05                 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | GBP            | 103 478.11                              | (1 462.01)                                       | (0.00)                     |
| EUR  | 18 274.66                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD            | 20 153.84                               | 227.63   | 0.00                       |
| GBP  | 5 695 399.15               | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR            | 6 724 162.37                            | 116 616.16                                       | 0.07                       |
| USD  | 38 391 390.61              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR            | 34 814 753.42                           | (436 391.96)                                     | (0.25)                     |

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

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

| Currency  | Number of contracts | Long/Short  | Description                             | Notional      | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets     |
|---|---------------------|-------------|---|---------------|---|---------------------|
| Valuta  | Numero di contratti | Lungo/Breve | Descrizione                             | Figurativo    | Plusvalenza/(minusvalenza)              | % dell'attivo netto |
|   |                     |             |   | EUR           | EUR                                     |                     |
| <b>Contract For Difference/Contracts for Difference</b> |                     |             |   |               | -                                       | <b>0.00</b>         |
| EUR   | 382 489             | Long/Longe  | ANTIN INF PARTN --- SHS                 | 4 574 568.44  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 1 046 948           | Long/Longe  | BOLLORE --- ACT                         | 6 265 983.78  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 279 556             | Long/Longe  | CELLNEX TELECOM SA                      | 10 184 225.08 | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 413 611             | Long/Longe  | GETLINK ACT                             | 6 626 048.22  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 590 046             | Long/Longe  | INDRA SISTEMAS SA                       | 9 729 858.54  | -                                       | 0.00                |
| GBP   | 1 953 965           | Long/Longe  | JOHN WOOD GROUP                         | 2 975 390.49  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 367 553             | Long/Longe  | LAGARDERE SA                            | 8 141 298.95  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 370 065             | Long/Longe  | NATURGY ENERGY GROUP SA                 | 8 592 909.30  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 18 100              | Long/Longe  | PERNOD RICARD SA                        | 2 454 360.00  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 280 153             | Long/Longe  | VALLOUREC - SHS                         | 3 805 878.51  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 277 861             | Long/Longe  | CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES | 5 868 424.32  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 727 651             | Long/Longe  | LOTTOMATICA GROUP SPA                   | 8 186 073.75  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 8 053               | Long/Longe  | PEUGEOT INVEST SA                       | 616 054.50    | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 1 658 396           | Long/Longe  | VIVENDI SA                              | 17 214 150.48 | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 101 804             | Short/Corte | ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT            | 778 189.78    | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 291                 | Short/Corte | CFD IBEX MEDIUM CAP INDEX               | 4 289 019.90  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 1 405               | Short/Corte | CFD SBF250                              | 7 947 593.25  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 43 500              | Short/Corte | FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT            | 2 177 175.00  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 54 269              | Short/Corte | IBERDROLA SA                            | 753 796.41    | -                                       | 0.00                |
| GBP   | 214 000             | Short/Corte | ISHS GLO CLN EN                         | 1 626 122.23  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 24 170              | Short/Corte | ACCIONA SA                              | 3 081 675.00  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 13 800              | Short/Corte | AEROPORTS DE PARIS-ADP-                 | 1 591 140.00  | -                                       | 0.00                |
| GBP   | 59 350              | Short/Corte | DIAGEO PLC                              | 1 856 715.94  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 109 912             | Short/Corte | STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS | 1 363 788.10  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 58 642              | Short/Corte | UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.              | 1 378 087.00  | -                                       | 0.00                |
| EUR   | 23 280              | Short/Corte | VINCI SA                                | 2 443 236.00  | -                                       | 0.00                |

The counterparties of the contracts for difference are GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL and UBS AG, LONDON BRANCH.  
Le controparti dei contratti sono GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL et UBS AG, LONDON BRANCH.

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



# PrivilEdge - Graham Quant Macro

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|  | Notes/Note | USD                   |
|--|------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>   |            |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 153 564 869.10) | (2)        | 153 881 405.69        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>   |            | 69 015 132.09         |
| Receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>   |            | 217 254.18            |
| Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>  |            | 17 738 726.91         |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>   |            | 1 285 364.77          |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                         | (2)        | 786 691.77            |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 5 651 688.23          |
|  |            | <b>248 576 263.64</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>   |            |                       |
| Payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>  |            | 144 432.87            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>  | (3)        | 203 277.70            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>  | (4)        | 1 452 933.99          |
| Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>   |            | 18 186 994.58         |
|  |            | <b>19 987 639.14</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>   |            | <b>228 588 624.50</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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                   |
|---|------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>212 690 536.50</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                       |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 706.01                |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 8 506 527.20          |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 2 146 376.91          |
| Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine  |            | 897 935.29            |
| Other income/Altri redditi  |            | 1 170 603.39          |
|   |            | <b>12 722 148.80</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                       |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 2 059 433.83          |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 8 806.52              |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 38 351.64             |
| Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti   |            | 816 439.26            |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 556 146.71            |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 296 317.44            |
|   |            | <b>3 775 495.40</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            |                       |
|   |            | <b>8 946 653.40</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 277 340.56            |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 1 082 093.91          |
| Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future   | (2)        | (13 170 670.52)       |
| Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap   | (2)        | (4 552 142.10)        |
| Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi   | (2)        | 103 909.62            |
|   |            | <b>(7 312 815.13)</b> |
| <b>NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA</b>   |            |                       |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 301 877.51            |
| 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)        | 2 675 175.21          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | 2 448 984.46          |
|   |            | <b>(1 886 777.95)</b> |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            |                       |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (447 802.27)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 18 232 668.22         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>228 588 624.50</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 180 091.4360                   | 18 704.3940                | 116 961.5070                   | 81 834.3230                    |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 1 132 087.0200                 | 409 398.4700               | 506 322.0500                   | 1 035 163.4400                 |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 47 692.2400                    | 16 036.0000                | 31 832.0000                    | 31 896.2400                    |
| I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation | 1 090 511.3250                 | 147 464.0000               | 401 486.0000                   | 836 489.3250                   |
| I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation | 1 329 896.2600                 | 235 904.3160               | 803 965.0000                   | 761 835.5760                   |
| I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation | 36 913.0000                    | 0.0000                     | 36 913.0000                    | 0.0000                         |
| M - USD - Capitalisation             | 2 491 724.5240                 | 1 878 402.2670             | 589 101.9020                   | 3 781 024.8890                 |
| M - USD - Distribution               | 422 727.1270                   | 106 171.0000               | 130 283.1270                   | 398 615.0000                   |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 74 677.2760                    | 33 726.0750                | 22 258.0000                    | 86 145.3510                    |
| M X1 - USD - Distribution            | 478 767.0750                   | 168 500.0000               | 162 532.0000                   | 484 735.0750                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 852 003.5800                   | 1 272 790.6920             | 495 662.5910                   | 1 629 131.6810                 |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 1 550 463.7060                 | 656 358.0500               | 548 017.7790                   | 1 658 803.9770                 |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 144 984.0000                   | 132 792.0000               | 80 740.0000                    | 197 036.0000                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 1 773 188.8120                 | 707 111.1390               | 1 147 323.3960                 | 1 332 976.5550                 |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 422 621.2080                   | 43 648.0000                | 252 300.0000                   | 213 969.2080                   |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 93 957.0660                    | 19 781.1860                | 26 244.2540                    | 87 493.9980                    |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 149 739.0000                   | 16 886.3190                | 36 564.2620                    | 130 061.0570                   |
| N - USD - Capitalisation             | 2 735 353.0000                 | 793 146.8750               | 179 975.3360                   | 3 348 524.5390                 |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 432 559.3510                   | 78 867.2780                | 7 670.0000                     | 503 756.6290                   |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 336 662.9360                   | 318 926.7020               | 38 675.3050                    | 616 914.3330                   |
| U X1 - USD - Capitalisation          | 777 685.1410                   | 0.0000                     | 0.0000                         | 777 685.1410                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 991 539.58    | 2 266 351.99  | 1 230 583.78 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.1164       | 12.5845       | 11.4463      |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 12 555 561.32 | 14 136 406.25 | 9 013 369.56 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.1291       | 12.4870       | 11.2367      |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 360 128.27    | 578 021.31    | 9 604 404.25 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2906       | 12.1198       | 11.2709      |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 9 559 644.82  | 13 234 221.57 | 8 759 628.24  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4283       | 12.1358       | 11.2713       |
| <b>I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 063 613.18  | 14 665 048.30 | 19 948 749.51 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5845       | 11.0272       | 10.0928       |
| <b>I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 0.00          | 469 304.72    | 719 576.60    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 0.0000        | 12.7138       | 11.4769       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 46 727 227.33 | 31 839 181.49 | 16 911 821.66 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.3583       | 12.7780       | 11.5524       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 842 350.11  | 5 401 190.22  | 4 551 311.91  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.1479       | 12.7770       | 11.5524       |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 074 176.69  | 964 452.05    | 47 712.72     |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.4694       | 12.9149       | 11.6372       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 954 457.60  | 6 183 586.79  | 5 503 532.14  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.2839       | 12.9156       | 11.6372       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 18 261 916.16 | 10 246 602.10 | 26 977 960.86 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2096       | 12.0265       | 11.2700       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 19 450 968.62 | 19 033 140.88 | 24 128 737.95 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.7259       | 12.2758       | 11.3115       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 253 878.69  | 1 783 242.75  | 320 114.86    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.4389       | 12.2996       | 11.3115       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 15 755 852.73 | 21 886 748.76 | 13 681 038.24 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.8201       | 12.3432       | 11.3124       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 470 058.31  | 5 216 617.85  | 5 271 823.11  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.5440       | 12.3435       | 11.3124       |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 068 706.57  | 1 188 907.68  | 822 275.27    |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.2146       | 12.6537       | 11.4755       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                      | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 565 441.14  | 1 901 256.19  | 1 468 785.56  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.0362       | 12.6971       | 11.4765       |

## Statistics / Statistiche

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023    | 30/09/2022    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 41 638 500.93 | 35 130 487.59 | 15 446 533.37 |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.4349       | 12.8431       | 11.5965       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 663 173.83  | 5 227 522.65  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2419       | 12.0851       | 0.0000        |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 7 259 319.69  | 4 144 184.47  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.7671       | 12.3096       | 0.0000        |
| <b>U X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 9 483 994.94  | 9 761 100.64  | 6 933 957.35  |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 12.1952       | 12.5515       | 11.2803       |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                   |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>153 881 405.69</b> | <b>67.32</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>39 748 446.45</b>  | <b>17.39</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |                       | <b>10 706 606.52</b>  | <b>4.68</b>            |
|  | <b>Japan/Giappone</b>  |                       | <b>147 784.63</b>     | <b>0.06</b>            |
| 149 436                                  | DEVELOPMENT BK OF JAP 1.75 22-25 18/02S  | USD                   | 147 784.63            | 0.06                   |
|  | <b>Norway/Norvegia</b>   |                       | <b>737 710.08</b>     | <b>0.32</b>            |
| 747 182                                  | KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 23/04S   | USD                   | 737 710.08            | 0.32                   |
|  | <b>Spain/Spagna</b>  |                       | <b>737 327.72</b>     | <b>0.32</b>            |
| 747 182                                  | BANCO SANTANDER SA 2.746 20-25 28/05S  | USD                   | 737 327.72            | 0.32                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>  |                       | <b>2 974 602.53</b>   | <b>1.30</b>            |
| 2 988 728                                | UBS GROUP INC 3.75 16-25 26/03S  | USD                   | 2 974 602.53          | 1.30                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>3 730 858.04</b>   | <b>1.63</b>            |
| 2 241 546                                | GOLDMAN SACHS INTL 5.475 24-25 24/02A  | USD                   | 2 250 095.68          | 0.98                   |
| 1 494 364                                | STANDARD CHARTERED 3.20 15-25 17/04S   | USD                   | 1 480 762.36          | 0.65                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>2 378 323.52</b>   | <b>1.04</b>            |
| 149 436                                  | CITIFINANCIAL CREDIT 7.875 95-25 01/02S  | USD                   | 150 730.81            | 0.07                   |
| 747 182                                  | GOLDMAN SACHS GROUP 3.5 20-25 30/03S   | USD                   | 742 610.99            | 0.32                   |
| 1 494 364                                | NESTLE HOLDINGS 3.5% 18-25 24/09S  | USD                   | 1 484 981.72          | 0.65                   |
|  | <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b>  |                       | <b>29 041 839.93</b>  | <b>12.70</b>           |
|  | <b>Australia</b>   |                       | <b>1 494 220.33</b>   | <b>0.65</b>            |
| 1 494 364                                | ANZ BANKING GROUP FL.R 24-25 07/04Q  | USD                   | 1 494 220.33          | 0.65                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>5 991 605.58</b>   | <b>2.62</b>            |
| 1 494 364                                | CDP FINANCIAL INC FL.R 23-25 19/05Q  | USD                   | 1 496 306.60          | 0.65                   |
| 1 494 364                                | CDP FINANCIAL INC FL.R 23-25 19/05Q  | USD                   | 1 496 306.60          | 0.65                   |
| 2 988 728                                | CIBC FL.R 22-25 07/04Q   | USD                   | 2 998 992.38          | 1.31                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>  |                       | <b>4 484 437.53</b>   | <b>1.96</b>            |
| 4 483 093                                | SPIRE SA FL.R 22-25 27/01Q   | USD                   | 4 484 437.53          | 1.96                   |
|  | <b>Singapore</b>   |                       | <b>2 246 459.50</b>   | <b>0.98</b>            |
| 2 241 546                                | DEUTSCHE BANK/S FL.R 18-25 19/03Q  | USD                   | 2 246 459.50          | 0.98                   |
|  | <b>South Korea/Corea del Sud</b>   |                       | <b>748 903.60</b>     | <b>0.33</b>            |
| 747 182                                  | KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 26/03Q  | USD                   | 748 903.60            | 0.33                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>1 494 459.03</b>   | <b>0.65</b>            |
| 1 494 364                                | EBRD FL.R 20-24 15/10Q   | USD                   | 1 494 459.03          | 0.65                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>12 581 754.36</b>  | <b>5.50</b>            |
| 1 494 364                                | AMERICAN HONDA FIN FL.R 24-25 12/02Q   | USD                   | 1 495 886.22          | 0.65                   |
| 1 474 639                                | CATERPILLAR FINANCI FL.R 23-25 11/08Q  | USD                   | 1 476 618.13          | 0.65                   |
| 747 182                                  | CITIGROUP INC FL.R 20-24 30/10S  | USD                   | 747 370.76            | 0.33                   |
| 127 021                                  | INTERNATIONAL BANK FL.R 19-24 20/11S   | USD                   | 127 125.54            | 0.06                   |
| 1 494 364                                | JOHN DEERE CAPITAL COR FL.R 21-24 11/10Q   | USD                   | 1 494 371.99          | 0.65                   |
| 2 171 012                                | MASSMUTUAL GLOBAL FUN FL.R 21-24 21/10Q  | USD                   | 2 170 969.86          | 0.95                   |
| 2 988 728                                | METROPOLITAN LIFE FL.R 22-25 21/03Q  | USD                   | 2 998 908.61          | 1.31                   |
| 2 069 694                                | MORGAN STANLEY FL.R 21-25 20/07S   | USD                   | 2 070 503.25          | 0.91                   |
|  | <b>Other transferable securities/Altri titoli negoziabili</b>  |                       | <b>3 741 522.56</b>   | <b>1.64</b>            |
|  | <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b>  |                       | <b>3 741 522.56</b>   | <b>1.64</b>            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegatae 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<br>Figurativo Value  | Investment  | Quotation<br>Currency | Market Value          | % of Net<br>Assets     |
|--|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento  | Unità di<br>conto     | Valore di mercato     | % dell'attivo<br>netto |
|  |   |                       | USD                   |                        |
|  | <b>South Korea/Corea del Sud</b>                                |                       | <b>2 243 946.86</b>   | <b>0.98</b>            |
| 2 241 546                                | KOREA DB TOKYO FL.R 24-25 03/09Q                                | USD                   | 2 243 946.86          | 0.98                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                               |                       | <b>1 497 575.70</b>   | <b>0.66</b>            |
| 1 494 364                                | KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 17/05Q                           | USD                   | 1 497 575.70          | 0.66                   |
|  | <b>Money market instruments/Strumenti del mercato monetario</b> |                       | <b>110 391 436.68</b> | <b>48.29</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>                                       |                       | <b>107 378 779.82</b> | <b>46.97</b>           |
|  | <b>Australia</b>  |                       | <b>6 476 654.85</b>   | <b>2.83</b>            |
| 3 138 165                                | BANK OF CHIN LTD S ZCP 05-11-24                                 | USD                   | 3 117 286.27          | 1.36                   |
| 1 494 364                                | MUFG BANK LTD ZCP 060125  | USD                   | 1 458 853.75          | 0.64                   |
| 1 942 673                                | TELSTRA CORPORATION ZCP 101224                                  | USD                   | 1 900 514.83          | 0.83                   |
|  | <b>Austria</b>  |                       | <b>1 777 795.74</b>   | <b>0.78</b>            |
| 1 793 237                                | OSTKONB VIE ZCP 161024  | USD                   | 1 777 795.74          | 0.78                   |
|  | <b>Belgium/Belgio</b>   |                       | <b>6 511 327.54</b>   | <b>2.85</b>            |
| 3 735 911                                | SUMI MITS BANK COR ZCP 09-12-24                                 | USD                   | 3 672 923.18          | 1.61                   |
| 4 483 093                                | SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251024                                  | NZD                   | 2 838 404.36          | 1.24                   |
|  | <b>Cayman Islands/Isole Cayman</b>                              |                       | <b>3 718 482.80</b>   | <b>1.63</b>            |
| 3 735 911                                | EBURY FINANCE LTD ZCP 151024                                    | USD                   | 3 718 482.80          | 1.63                   |
|  | <b>France/Francia</b>   |                       | <b>15 462 832.26</b>  | <b>6.76</b>            |
| 298 873                                  | AEGIDE ZCP 141124   | EUR                   | 330 314.25            | 0.14                   |
| 1 494 364                                | AGEN CENT ORGA SEC ZCP 16-12-24                                 | USD                   | 1 472 588.40          | 0.64                   |
| 2 540 419                                | ANTALIS ZCP 01-11-24  | USD                   | 2 507 053.94          | 1.10                   |
| 3 735 911                                | BATI SARE SA DHLM ZCP 08-10-24                                  | EUR                   | 4 128 783.36          | 1.81                   |
| 1 494 364                                | BFCM ZCP 130225   | USD                   | 1 419 634.27          | 0.62                   |
| 1 867 955                                | COFACE SA ZCP 051124  | USD                   | 1 852 122.34          | 0.81                   |
| 1 494 364                                | MANAGTED & ENHANCED ZCP 051124                                  | USD                   | 1 460 116.86          | 0.64                   |
| 1 494 364                                | SATELLITE SAS ZCP 101024  | USD                   | 1 473 910.05          | 0.64                   |
| 821 900                                  | SATELLITE SAS ZCP 281024  | USD                   | 818 308.79            | 0.36                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>   |                       | <b>2 592 171.29</b>   | <b>1.13</b>            |
| 747 182                                  | DEUTSCHE BANK AG, ZCP 231224                                    | USD                   | 738 369.34            | 0.32                   |
| 1 867 955                                | INDUSTRIAL AND COMME ZCP 121124                                 | USD                   | 1 853 801.95          | 0.81                   |
|  | <b>Hong Kong</b>  |                       | <b>3 473 801.62</b>   | <b>1.52</b>            |
| 2 241 546                                | BANK OF CHINA HK BCH ZCP 101024                                 | USD                   | 2 226 271.49          | 0.97                   |
| 1 270 210                                | INDUS BK KOR (HK) ZCP 181124                                    | USD                   | 1 247 530.13          | 0.55                   |
|  | <b>Ireland/Irlanda</b>  |                       | <b>5 939 226.55</b>   | <b>2.60</b>            |
| 4 483 093                                | ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091024                                 | USD                   | 4 463 826.32          | 1.95                   |
| 1 494 364                                | WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 271124                                 | USD                   | 1 475 400.23          | 0.65                   |
|  | <b>Luxembourg/Lussemburgo</b>                                   |                       | <b>6 038 880.70</b>   | <b>2.64</b>            |
| 1 655 756                                | BANK OF CHINA HK LTD ZCP 070225                                 | USD                   | 1 618 924.02          | 0.71                   |
| 2 241 546                                | CORELUX S A ZCP 121124  | USD                   | 2 223 275.58          | 0.97                   |
| 747 182                                  | CORELUX S A ZCP 151024  | USD                   | 743 833.31            | 0.33                   |
| 1 494 364                                | ICBC E ZCP 081024   | USD                   | 1 452 847.79          | 0.64                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>                                  |                       | <b>745 202.52</b>     | <b>0.33</b>            |
| 747 182                                  | NEDE WATERSCHAPSBANK ZCP 281024                                 | USD                   | 745 202.52            | 0.33                   |
|  | <b>New Zealand/Nuova Zelanda</b>                                |                       | <b>6 177 036.73</b>   | <b>2.70</b>            |
| 6 201 611                                | NEW ZEALAND LOCAL GV ZCP 291024                                 | USD                   | 6 177 036.73          | 2.70                   |
|  | <b>Singapore</b>  |                       | <b>736 882.69</b>     | <b>0.32</b>            |
| 747 182                                  | BAYFRONT INFR MANAGE ZCP 081024                                 | USD                   | 736 882.69            | 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<br>Figurativo Value                   | Investment                            | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |                           |
|---|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe                  | Investimento                          | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |                           |
| <b>USD</b>  |                                       |                       |                      |                        |                           |
| <b>South Korea/Corea del Sud</b>                          |                                       |                       | <b>2 188 644.07</b>  | <b>0.96</b>            |                           |
| 1 494 364   | KEB HANA BANK ZCP 161024              | USD                   | 1 453 828.03         | 0.64                   |                           |
| 747 182   | KOREA DEVELOP BANK ZCP 071024         | USD                   | 734 816.04           | 0.32                   |                           |
| <b>Sweden/Svezia</b>                                      |                                       |                       | <b>444 549.30</b>    | <b>0.19</b>            |                           |
| 448 309   | AKADEMISKA HUS A.B. ZCP 121124        | USD                   | 444 549.30           | 0.19                   |                           |
| <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                         |                                       |                       | <b>14 511 579.57</b> | <b>6.35</b>            |                           |
| 1 494 364   | HALKIN FINANCE PLC ZCP 101024         | USD                   | 1 487 765.35         | 0.65                   |                           |
| 2 241 546   | LAND SECURITIES PLC ZCP 051124        | USD                   | 2 211 876.13         | 0.97                   |                           |
| 4 483 093   | LAND SECURITIES PLC ZCP 121124        | EUR                   | 4 973 214.83         | 2.18                   |                           |
| 1 494 364   | MIZUHO BANK, LTD ZCP 271224           | USD                   | 1 476 221.10         | 0.65                   |                           |
| 4 483 093   | TRANSPORT FOR LONDON ZCP 121124       | USD                   | 4 362 502.16         | 1.91                   |                           |
| <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>     |                                       |                       | <b>30 583 711.59</b> | <b>13.38</b>           |                           |
| 3 735 911   | COLLATERALIZED COMM ZCP 051224        | USD                   | 3 637 589.58         | 1.59                   |                           |
| 2 358 704   | HSBC U ZCP 06-02-25                   | USD                   | 2 288 662.97         | 1.00                   |                           |
| 1 522 159   | HSBC U ZCP 11-04-25                   | USD                   | 1 458 677.66         | 0.64                   |                           |
| 1 494 364   | LLOYDS BK CORP MK NY ZCP 031024       | USD                   | 1 407 937.74         | 0.62                   |                           |
| 1 718 519   | MERCEDES-BENZ ZCP 161024              | USD                   | 1 711 952.75         | 0.75                   |                           |
| 1 494 364   | PEFC PRIV EXPO FUN ZCP 07-11-24       | USD                   | 1 476 079.48         | 0.65                   |                           |
| 5 230 275   | REGENCY MARKETS 1 ZCP 151024          | USD                   | 5 210 778.17         | 2.28                   |                           |
| 1 494 364   | SKAN ENSK BAN 5.59% 11-04-25          | USD                   | 1 494 051.39         | 0.65                   |                           |
| 2 241 546   | UNITED STATES ZCP 03-12-24            | USD                   | 2 223 819.59         | 0.97                   |                           |
| 2 988 728   | UNITED STATES ZCP 14-11-24            | USD                   | 2 971 759.08         | 1.30                   |                           |
| 2 241 546   | UNITED STATES ZCP 17-10-24            | USD                   | 2 236 859.16         | 0.98                   |                           |
| 4 483 093   | VOLKSWAGEN GROUP OF ZCP 161024        | USD                   | 4 465 544.02         | 1.95                   |                           |
| <b>Floating rate notes/Obbligazioni a tasso variabile</b> |                                       |                       | <b>3 012 656.86</b>  | <b>1.32</b>            |                           |
| <b>Canada</b>   |                                       |                       | <b>1 490 778.89</b>  | <b>0.65</b>            |                           |
| 1 494 364   | ROYAL BANK OF CANADA FL.R 2324 18/10Q | USD                   | 1 490 778.89         | 0.65                   |                           |
| <b>United Kingdom/Regno Unito</b>                         |                                       |                       | <b>1 521 877.97</b>  | <b>0.67</b>            |                           |
| 1 494 364   | UBS AG ZCP 270625                     | USD                   | 1 521 877.97         | 0.67                   |                           |
| Counterparty  | Maturity                              | Currency              | Rate                 | Amount                 | % of Net<br>Assets        |
| Controparte   | Scadenza                              | Valuta                | Tasso                | Somme                  | %<br>dell'attivo<br>netto |
| <b>EUR</b>  |                                       |                       |                      |                        |                           |
| <b>Term Deposits/Depositi a termine</b>                   |                                       |                       |                      | <b>15 690 824.08</b>   | <b>6.87</b>               |
| Banco Santander SA  | 01/10/2024                            | USD                   | 4.75                 | 8 219 003.09           | 3.60                      |
| Rabobank Nederland  | 01/10/2024                            | Usd                   | 4.70                 | 7 471 820.99           | 3.27                      |

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

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

| Underlying   | Number of contracts        | Counterparty         | Currency      | Commitment     | Unrealised appreciation/ (depreciation)          | % of Net Assets            |
|--|----------------------------|----------------------|---------------|----------------|--|----------------------------|
| <i>Sottostanti</i>   | <i>Numero di contratti</i> | <i>Controparte</i>   | <i>Valuta</i> | <i>Impegni</i> | <i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% dell'attivo netto</i> |
|  |                            |                      |               | USD            | USD  |                            |
| <b>Futures Contracts/Contratti di Futures</b>                  |                            |                      |               |                | <b>5 651 688.23</b>                              | <b>2.47</b>                |
| <b>Futures on currencies/Futures sui divisa</b>                |                            |                      |               |                |  |                            |
| EUR/USD (CME) 12/24  | (132)                      | Citibank NA (London) | USD           | 18 372 732.64  | (73 400.00)                                      | (0.03)                     |
| JPN YEN CURR FUT 12/24   | 93                         | Citibank NA (London) | USD           | 8 093 713.01   | (156 490.00)                                     | (0.07)                     |
| USD/AUD (CME) 12/24  | 112                        | Citibank NA (London) | USD           | 7 742 827.51   | 49 850.00  | 0.02                       |
| USD/CAD (CME) 12/24  | (569)                      | Citibank NA (London) | USD           | 42 070 240.30  | (172 915.00)                                     | (0.08)                     |
| USD/CHF (CME) 12/24  | 107                        | Citibank NA (London) | USD           | 15 817 171.24  | (18 293.75)                                      | (0.01)                     |
| USD/GBP (CME) 12/24  | 704                        | Citibank NA (London) | USD           | 58 848 705.33  | 1 310 021.88                                     | 0.57                       |
| USD/MXN (CME) 12/24  | 153                        | Citibank NA (London) | USD           | 3 884 826.33   | (14 700.00)                                      | (0.01)                     |
| USD/NZD (CME) 12/24  | (214)                      | Citibank NA (London) | USD           | 13 586 438.96  | (456 415.00)                                     | (0.20)                     |
| <b>Futures on index/Futures sui indici</b>                     |                            |                      |               |                |  |                            |
| CAC40 10 EURO 10/24  | 141                        | Citibank NA (London) | EUR           | 12 015 849.09  | 262 250.55                                       | 0.11                       |
| DAX INDEX GERMANY 12/24  | 52                         | Citibank NA (London) | EUR           | 28 037 864.57  | 811 242.79                                       | 0.35                       |
| DJIA MINI FUTURE-CBT 12/24                                     | 27                         | Citibank NA (London) | USD           | 5 714 570.25   | 76 440.00  | 0.03                       |
| EM RUSS 2000 12/24   | (18)                       | Citibank NA (London) | USD           | 2 006 973.00   | -  | 0.00                       |
| EURO STOXX 50 12/24  | 449                        | Citibank NA (London) | EUR           | 25 057 577.48  | 652 805.55                                       | 0.29                       |
| FTSE 100 INDEX 12/24   | 191                        | Citibank NA (London) | GBP           | 21 102 505.58  | (242 276.94)                                     | (0.11)                     |
| HANG SENG INDEX 10/24  | 84                         | Citibank NA (London) | HKD           | 11 427 311.77  | 1 014 382.58                                     | 0.44                       |
| NASDAQ 100 E-MIN 12/24   | 9                          | Citibank NA (London) | USD           | 3 610 924.20   | 41 240.00  | 0.02                       |
| NIKKEI 225 (OSAKA) 12/24                                       | 61                         | Citibank NA (London) | JPY           | 16 170 948.33  | 769 295.26                                       | 0.34                       |
| S&P 500 EMINI INDEX 12/24                                      | 50                         | Citibank NA (London) | USD           | 14 406 200.00  | 281 775.00                                       | 0.12                       |
| TOPIX (OSE) 12/24  | 46                         | Citibank NA (London) | JPY           | 8 509 034.86   | 148 538.86                                       | 0.06                       |
| <b>Futures on bonds/Futures sui obbligazioni</b>               |                            |                      |               |                |  |                            |
| 10YR MINI JGB-SGX 12/24  | 9                          | Citibank NA (London) | JPY           | 606 587.64     | (1 181.49)                                       | (0.00)                     |
| AUSTR 10YR BOND 12/24  | (316)                      | Citibank NA (London) | AUD           | 20 869 292.11  | 115 432.90                                       | 0.05                       |
| CAN 10YR BOND (MSE) 12/24                                      | 27                         | Citibank NA (London) | CAD           | 1 943 643.54   | 16 477.05  | 0.01                       |
| EURO BOBL FUTURE 12/24   | 474                        | Citibank NA (London) | EUR           | 47 823 883.10  | 557 210.28                                       | 0.24                       |
| EURO BUND FUTURE 12/24   | 360                        | Citibank NA (London) | EUR           | 40 526 945.08  | 472 836.90                                       | 0.21                       |
| EURO SCHATZ 12/24  | 530                        | Citibank NA (London) | EUR           | 56 820 114.39  | 297 840.26                                       | 0.13                       |
| LONG GILT FUT 12/24  | 301                        | Citibank NA (London) | GBP           | 28 409 499.75  | (535 725.46)                                     | (0.23)                     |
| US 10 YEARS NOTE 12/24   | 77                         | Citibank NA (London) | USD           | 6 578 687.50   | 4 148.44   | 0.00                       |
| US 2 YEARS NOTE- CBT 12/24                                     | 269                        | Citibank NA (London) | USD           | 50 969 195.31  | 62 187.50  | 0.03                       |
| US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24                                      | 289                        | Citibank NA (London) | USD           | 28 822 105.47  | 14 640.63  | 0.01                       |
| <b>Futures on interest rates/Futures sui tassi d'interesse</b> |                            |                      |               |                |  |                            |
| 3MO EURO EURIBOR 12/25   | 633                        | Citibank NA (London) | EUR           | 706 459 650.02 | 359 716.87                                       | 0.16                       |
| ICE 3M SONIA 12/25   | 96                         | Citibank NA (London) | GBP           | 128 767 261.58 | 28 402.57  | 0.01                       |
| SOFRRATE 3M FUT 12/25  | 1 266                      | Citibank NA (London) | USD           | 3 165 000.00   | (23 650.00)                                      | (0.01)                     |

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

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

| Currency   | Amount bought   | Counterparty                     | Maturity   | Currency        | Amount sold      | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets     |
|--|---|----------------------------------|------------|-----------------|------------------|--|---------------------|
| Valuta   | Quantità acquistate   | Controparte                      | Scadenza   | Valuta          | Quantità vendute | Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata  | % dell'attivo netto |
| <b>USD</b>   |   |                                  |            |                 |                  |  |                     |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |   |                                  |            |                 |                  | <b>786 691.77</b>                          | <b>0.34</b>         |
| USD  | 4 038 109.42  | Nomura International Plc         | 08/10/2024 | EUR             | 3 735 910.50     | (131 489.06)                               | (0.06)              |
| CHF  | 34 384 872.50   | CACEIS Bank, Lux. Branch         | 17/10/2024 | USD             | 40 697 692.11    | 134 126.78                                 | 0.06                |
| EUR  | 56 976 624.68   | CACEIS Bank, Lux. Branch         | 17/10/2024 | USD             | 62 874 769.79    | 752 823.97                                 | 0.33                |
| GBP  | 2 679 723.92  | CACEIS Bank, Lux. Branch         | 17/10/2024 | USD             | 3 491 983.87     | 102 363.82                                 | 0.04                |
| USD  | 140 517.26  | CACEIS Bank, Lux. Branch         | 17/10/2024 | CHF             | 118 762.29       | (511.06)                                   | (0.00)              |
| USD  | 1 234 657.55  | CACEIS Bank, Lux. Branch         | 17/10/2024 | EUR             | 1 111 118.48     | (6 159.43)                                 | (0.00)              |
| USD  | 21 539.81   | CACEIS Bank, Lux. Branch         | 17/10/2024 | GBP             | 16 340.89        | (378.44)                                   | (0.00)              |
| USD  | 2 802 421.53  | UBS Ltd London                   | 25/10/2024 | NZD             | 4 483 092.60     | (43 656.25)                                | (0.02)              |
| USD  | 4 996 065.98  | UBS Ltd London                   | 12/11/2024 | EUR             | 4 483 092.60     | (14 120.00)                                | (0.01)              |
| USD  | 327 740.37  | UBS Ltd London                   | 14/11/2024 | EUR             | 298 872.84       | (6 308.56)                                 | (0.00)              |
| Sub-Fund Receives  | Sub-Fund Pays   | Counterparty                     | Maturity   | Currency        | Notional         | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets     |
| Comparto riceve  | Comparto paga   | Controparte                      | Scadenza   | Valuto          | Figurativo       | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net    |
| <b>USD</b>   |   |                                  |            |                 |                  |  |                     |
| <b>Excess Return Swap/Excess Return Swap</b>                                     |   |                                  |            |                 |                  | <b>0.00</b>                                | <b>0.00</b>         |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360         | Performance of Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 27 281 280.02    | 0.00                                       | 0.00                |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |                  | <b>Weight of the Index</b>                 |                     |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |                  | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                     |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |            | USD             |                  | 4.00                                       |                     |
|  | COZ4 COMDTY   | Brent Crude oil                  |            | USD             |                  | 3.33                                       |                     |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |            | USD             |                  | 6.67                                       |                     |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |            | USD             |                  | 5.00                                       |                     |
|  | CCZ4 COMDTY   | Cocoa                            |            | USD             |                  | 5.00                                       |                     |
|  | KCZ4 COMDTY   | Coffee                           |            | USD             |                  | 5.00                                       |                     |
|  | LPX24 COMDTY  | Copper                           |            | USD             |                  | 4.00                                       |                     |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |            | USD             |                  | 5.00                                       |                     |
|  | CTZ4 COMDTY   | Cotton                           |            | USD             |                  | 5.00                                       |                     |
|  | CLX4 COMDTY   | Crude oil                        |            | USD             |                  | 3.33                                       |                     |
|  | QSX4 COMDTY   | Gas Oil                          |            | USD             |                  | 3.33                                       |                     |
|  | HOX4 COMDTY   | Heating Oil                      |            | USD             |                  | 3.33                                       |                     |
|  | LLX4 COMDTY   | Lead                             |            | USD             |                  | 4.00                                       |                     |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |            | USD             |                  | 6.67                                       |                     |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |            | USD             |                  | 6.67                                       |                     |
|  | NGX24 COMDTY  | Natural Gas                      |            | USD             |                  | 3.33                                       |                     |
|  | LNK4 COMDTY   | Nickel                           |            | USD             |                  | 4.00                                       |                     |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |            | USD             |                  | 5.00                                       |                     |
|  | SBH5 COMDTY   | Sugar#1                          |            | USD             |                  | 5.00                                       |                     |
|  | XBX4 COMDTY   | Unleaded Gasoline                |            | USD             |                  | 3.33                                       |                     |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |            | USD             |                  | 5.00                                       |                     |
|  | LXX4 COMDTY   | Zinc                             |            | USD             |                  | 4.00                                       |                     |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegato 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
|  |  |                                  |            |                 |               |  | USD              |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360 | Performance of Morgan Stanley Balanced ex Soft ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 30 387 782.82 | 0.00                                       | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Soft ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Balanced ex Soft ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|  | LAX24 COMDTY   | Aluminium                        |            | USD             |               | 4.00                                       |                  |
|  | COZ4 COMDTY  | Brent Crude oil                  |            | USD             |               | 3.33                                       |                  |
|  | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 6.67                                       |                  |
|  | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | LPX24 COMDTY   | Copper                           |            | USD             |               | 4.00                                       |                  |
|  | C Z4 COMDTY  | Corn                             |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | CLX4 COMDTY  | Crude oil                        |            | USD             |               | 3.33                                       |                  |
|  | Qsx4 COMDTY  | Gas Oil                          |            | USD             |               | 3.33                                       |                  |
|  | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | HOX4 COMDTY  | Heating Oil                      |            | USD             |               | 3.33                                       |                  |
|  | LLX4 COMDTY  | Lead                             |            | USD             |               | 4.00                                       |                  |
|  | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 6.67                                       |                  |
|  | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |            | USD             |               | 6.67                                       |                  |
|  | NGX24 COMDTY   | Natural Gas                      |            | USD             |               | 3.33                                       |                  |
|  | LNX4 COMDTY  | Nickel                           |            | USD             |               | 4.00                                       |                  |
|  | PAZ4 COMDTY  | Palladium                        |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | PLF5 COMDTY  | Platinum                         |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | S X4 COMDTY  | Soybean                          |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | XBX4 COMDTY  | Unleaded Gasoline                |            | USD             |               | 3.33                                       |                  |
|  | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | LXX4 COMDTY  | Zinc                             |            | USD             |               | 4.00                                       |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
| USD  |  |                                  |            |                 |               |  |                  |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360 | Performance of Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 27 357 374.95 | 0.00                                       | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|  | COZ4 COMDTY  | Brent Crude oil                  |            | USD             |               | 3.33%                                      |                  |
|  | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 6.67%                                      |                  |
|  | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | CCZ4 COMDTY  | Cocoa                            |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | KCZ4 COMDTY  | Coffee                           |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | C Z4 COMDTY  | Corn                             |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | CTZ4 COMDTY  | Cotton                           |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | CLX4 COMDTY  | Crude oil                        |            | USD             |               | 3.33%                                      |                  |
|  | Qsx4 COMDTY  | Gas Oil                          |            | USD             |               | 3.33%                                      |                  |
|  | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | HOX4 COMDTY  | Heating Oil                      |            | USD             |               | 3.33%                                      |                  |
|  | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 6.67%                                      |                  |
|  | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |            | USD             |               | 6.67%                                      |                  |
|  | NGX24 COMDTY   | Natural Gas                      |            | USD             |               | 3.33%                                      |                  |
|  | PAZ4 COMDTY  | Palladium                        |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | PLF5 COMDTY  | Platinum                         |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | S X4 COMDTY  | Soybean                          |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | SBH5 COMDTY  | Sugar#1                          |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|  | XBx4 COMDTY  | Unleaded Gasoline                |            | USD             |               | 3.33%                                      |                  |
|  | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |

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                                   | Sub-Fund Pays  | Counterparty                     | Maturity   | Currency        | Notional      | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets  |
|---|--|----------------------------------|------------|-----------------|---------------|--|------------------|
| Comparto riceve                                     | Comparto paga  | Controparte                      | Scadenza   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
|   |  |                                  |            |                 |               | USD  |                  |
| Performance of Morgan Stanley Balanced ex Energy ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360             | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 74 804 261.60 | 0.00                                       | 0.00             |
|   | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Energy ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|   | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Balanced ex Energy ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|   | LAX24 COMDTY   | Aluminium                        |            | USD             |               | 4.00%                                      |                  |
|   | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 6.70%                                      |                  |
|   | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.30%                                      |                  |
|   | CCZ4 COMDTY  | Cocoa                            |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|   | KCZ4 COMDTY  | Coffee                           |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|   | LPX24 COMDTY   | Copper                           |            | USD             |               | 4.00%                                      |                  |
|   | C Z4 COMDTY  | Corn                             |            | USD             |               | 3.30%                                      |                  |
|   | CTZ4 COMDTY  | Cotton                           |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|   | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|   | LLX4 COMDTY  | Lead                             |            | USD             |               | 4.00%                                      |                  |
|   | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 6.70%                                      |                  |
|   | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |            | USD             |               | 6.70%                                      |                  |
|   | LNX4 COMDTY  | Nickel                           |            | USD             |               | 4.00%                                      |                  |
|   | PAZ4 COMDTY  | Palladium                        |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|   | PLF5 COMDTY  | Platinum                         |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|   | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|   | S X4 COMDTY  | Soybean                          |            | USD             |               | 3.30%                                      |                  |
|   | SBH5 COMDTY  | Sugar#1                          |            | USD             |               | 5.00%                                      |                  |
|   | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |            | USD             |               | 3.30%                                      |                  |
|   | LXX4 COMDTY  | Zinc                             |            | USD             |               | 4.00%                                      |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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         |
|--|---|----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|---|-------------------------|
| <i>Comparto riceve</i>                           | <i>Comparto paga</i>  | <i>Controparte</i>               | <i>Scadenza</i> | <i>Valuto</i>   | <i>Figurativo</i> | <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% de l'actif net</i> |
|  |   |                                  |                 |                 |                   |   | USD                     |
| Performance of Morgan Stanley Disco ex Energy ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360          | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024      | USD             | 4 637 359.83      | 0.00  | 0.00                    |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco ex Energy ER</b>          | <b>Underlying</b>                |                 | <b>Currency</b> |                   | <b>Weight of the Index</b>                        |                         |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco ex Energy ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |                 | <b>Valuto</b>   |                   | <b>Peso dell'indice %</b>                         |                         |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | COZ4 COMDTY   | Brent Crude oil                  |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | CCZ4 COMDTY   | Cocoa                            |                 | USD             |                   | 25.00   |                         |
|  | LPX24 COMDTY  | Copper                           |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | CLX4 COMDTY   | Crude oil                        |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | QSX4 COMDTY   | Gas Oil                          |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | GCZ4 COMDTY   | Gold 100 Oz                      |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | HOX4 COMDTY   | Heating Oil                      |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | LLX4 COMDTY   | Lead                             |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | NGX24 COMDTY  | Natural Gas                      |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | LNX4 COMDTY   | Nickel                           |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | PAZ4 COMDTY   | Palladium                        |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | PLF5 COMDTY   | Platinum                         |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | SIZ4 COMDTY   | Silver                           |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | XBX4 COMDTY   | Unleaded Gasoline                |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | LXX4 COMDTY   | Zinc                             |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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         |
|---|--|----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|---|-------------------------|
| <i>Comparto riceve</i>                        | <i>Comparto paga</i>   | <i>Controparte</i>               | <i>Scadenza</i> | <i>Valuto</i>   | <i>Figurativo</i> | <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i> | <i>% de l'actif net</i> |
| Performance of Morgan Stanley Disco Coffee ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360       | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024      | USD             | 26 645 852.19     | 0.00  | 0.00                    |
|   | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Coffee ER</b>          | <b>Underlying</b>                |                 | <b>Currency</b> |                   | <b>Weight of the Index</b>                            |                         |
|   | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Coffee ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |                 | <b>Valuto</b>   |                   | <b>Peso dell'indice %</b>                             |                         |
|   | LAX24 COMDTY   | Aluminium                        |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|   | COZ4 COMDTY  | Brent Crude oil                  |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|   | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|   | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|   | KCZ4 COMDTY  | Coffee                           |                 | USD             |                   | 25.00   |                         |
|   | LPX24 COMDTY   | Copper                           |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|   | C Z4 COMDTY  | Corn                             |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|   | CLX4 COMDTY  | Crude oil                        |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|   | QSX4 COMDTY  | Gas Oil                          |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|   | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|   | HOX4 COMDTY  | Heating Oil                      |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|   | LLX4 COMDTY  | Lead                             |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|   | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|   | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|   | NGX24 COMDTY   | Natural Gas                      |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|   | LNx4 COMDTY  | Nickel                           |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|   | PAZ4 COMDTY  | Palladium                        |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|   | PLF5 COMDTY  | Platinum                         |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|   | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|   | S X4 COMDTY  | Soybean                          |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|   | XBx4 COMDTY  | Unleaded Gasoline                |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|   | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|   | LXX4 COMDTY  | Zinc                             |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo   | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD | % de l'actif net |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360 | Performance of Morgan Stanley Disco Cotton ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 6 690 239.38 | 0.00   | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Cotton ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |              | <b>Weight of the Index</b>                     |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Cotton ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |              | <b>Peso dell'indice %</b>                      |                  |
|  | LAX24 COMDTY   | Aluminium                        |            | USD             |              | 3.00   |                  |
|  | COZ4 COMDTY  | Brent Crude oil                  |            | USD             |              | 2.50   |                  |
|  | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |            | USD             |              | 5.00   |                  |
|  | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |            | USD             |              | 3.75   |                  |
|  | LPX24 COMDTY   | Copper                           |            | USD             |              | 3.00   |                  |
|  | C Z4 COMDTY  | Corn                             |            | USD             |              | 3.75   |                  |
|  | CTZ4 COMDTY  | Cotton                           |            | USD             |              | 25.00  |                  |
|  | CLX4 COMDTY  | Crude oil                        |            | USD             |              | 2.50   |                  |
|  | QX4 COMDTY   | Gas Oil                          |            | USD             |              | 2.50   |                  |
|  | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |            | USD             |              | 3.75   |                  |
|  | HOX4 COMDTY  | Heating Oil                      |            | USD             |              | 2.50   |                  |
|  | LLX4 COMDTY  | Lead                             |            | USD             |              | 3.00   |                  |
|  | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |            | USD             |              | 5.00   |                  |
|  | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |            | USD             |              | 5.00   |                  |
|  | NGX24 COMDTY   | Natural Gas                      |            | USD             |              | 2.50   |                  |
|  | LNK4 COMDTY  | Nickel                           |            | USD             |              | 3.00   |                  |
|  | PAZ4 COMDTY  | Palladium                        |            | USD             |              | 3.75   |                  |
|  | PLF5 COMDTY  | Platinum                         |            | USD             |              | 3.75   |                  |
|  | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |            | USD             |              | 3.75   |                  |
|  | S X4 COMDTY  | Soybean                          |            | USD             |              | 3.75   |                  |
|  | XBK4 COMDTY  | Unleaded Gasoline                |            | USD             |              | 2.50   |                  |
|  | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |            | USD             |              | 3.75   |                  |
|  | LXX4 COMDTY  | Zinc                             |            | USD             |              | 3.00   |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD | % de l'actif net |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360 | Performance of Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 21 366 575.39 | 0.00   | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                     |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                      |                  |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |            | USD             |               | 3.00   |                  |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00   |                  |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | CCZ4 COMDTY   | Cocoa                            |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | KCZ4 COMDTY   | Coffee                           |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | LPX24 COMDTY  | Copper                           |            | USD             |               | 3.00   |                  |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | CTZ4 COMDTY   | Cotton                           |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | GCZ4 COMDTY   | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | LLX4 COMDTY   | Lead                             |            | USD             |               | 3.00   |                  |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00   |                  |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00   |                  |
|  | LNK4 COMDTY   | Nickel                           |            | USD             |               | 3.00   |                  |
|  | PAZ4 COMDTY   | Palladium                        |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | PLF5 COMDTY   | Platinum                         |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | SIZ4 COMDTY   | Silver                           |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | SBH5 COMDTY   | Sugar#1                          |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | XBX4 COMDTY   | Unleaded Gasoline                |            | USD             |               | 25.00  |                  |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | LXX4 COMDTY   | Zinc                             |            | USD             |               | 3.00   |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD | % de l'actif net |
| Performance of Morgan Stanley Disco Sugar ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360      | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 15 924 071.62 | 0.00   | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Sugar ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                     |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Sugar ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                      |                  |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |            | USD             |               | 3.00   |                  |
|  | COZ4 COMDTY   | Brent Crude oil                  |            | USD             |               | 2.50   |                  |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00   |                  |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | LPX24 COMDTY  | Copper                           |            | USD             |               | 3.00   |                  |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | CLX4 COMDTY   | Crude oil                        |            | USD             |               | 2.50   |                  |
|  | QSX4 COMDTY   | Gas Oil                          |            | USD             |               | 2.50   |                  |
|  | GCZ4 COMDTY   | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | HOX4 COMDTY   | Heating Oil                      |            | USD             |               | 2.50   |                  |
|  | LLX4 COMDTY   | Lead                             |            | USD             |               | 3.00   |                  |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00   |                  |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00   |                  |
|  | NGX24 COMDTY  | Natural Gas                      |            | USD             |               | 2.50   |                  |
|  | LNK4 COMDTY   | Nickel                           |            | USD             |               | 3.00   |                  |
|  | PAZ4 COMDTY   | Palladium                        |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | PLF5 COMDTY   | Platinum                         |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | SIZ4 COMDTY   | Silver                           |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | SBH5 COMDTY   | Sugar#1                          |            | USD             |               | 25.00  |                  |
|  | XBX4 COMDTY   | Unleaded Gasoline                |            | USD             |               | 2.50   |                  |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75   |                  |
|  | LXX4 COMDTY   | Zinc                             |            | USD             |               | 3.00   |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
|  |   |                                  |            |                 |               |  | USD              |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360 | Performance of Morgan Stanley Disco Natural Gas ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 16 367 279.82 | 0.00                                       | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Natural Gas ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Natural Gas ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CCZ4 COMDTY   | Cocoa                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | KCZ4 COMDTY   | Coffee                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | LPX24 COMDTY  | Copper                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CTZ4 COMDTY   | Cotton                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | GCZ4 COMDTY   | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | LLX4 COMDTY   | Lead                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | NGX24 COMDTY  | Natural Gas                      |            | USD             |               | 25.00                                      |                  |
|  | LNK4 COMDTY   | Nickel                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | PAZ4 COMDTY   | Palladium                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | PLF5 COMDTY   | Platinum                         |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | SIZ4 COMDTY   | Silver                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | SBH5 COMDTY   | Sugar#1                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | LXX4 COMDTY   | Zinc                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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         |
|--|---|----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|---|-------------------------|
| <i>Comparto riceve</i>                       | <i>Comparto paga</i>  | <i>Controparte</i>               | <i>Scadenza</i> | <i>Valuto</i>   | <i>Figurativo</i> | <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% de l'actif net</i> |
|  |   |                                  |                 |                 |                   |   | USD                     |
| Performance of Morgan Stanley Disco Brent ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360      | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024      | USD             | 2 575 440.78      | 0.00  | 0.00                    |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Natural Brent ER</b>  | <b>Underlying</b>                |                 | <b>Currency</b> |                   | <b>Weight of the Index</b>                        |                         |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Brent ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |                 | <b>Valuto</b>   |                   | <b>Peso dell'indice %</b>                         |                         |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | COZ4 COMDTY   | Brent Crude oil                  |                 | USD             |                   | 25.00   |                         |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | CCZ4 COMDTY   | Cocoa                            |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | KCZ4 COMDTY   | Coffee                           |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | LPX24 COMDTY  | Copper                           |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | CTZ4 COMDTY   | Cotton                           |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | GCZ4 COMDTY   | Gold 100 Oz                      |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | LLX4 COMDTY   | Lead                             |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | LNK4 COMDTY   | Nickel                           |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | PAZ4 COMDTY   | Palladium                        |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | PLF5 COMDTY   | Platinum                         |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | SIZ4 COMDTY   | Silver                           |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | SBH5 COMDTY   | Sugar#1                          |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | LXX4 COMDTY   | Zinc                             |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo   | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
| USD   |  |                                  |            |                 |              |  |                  |
| Performance of Morgan Stanley Disco Zinc ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360     | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 9 268 499.68 | 0.00                                       | 0.00             |
|   | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Zinc ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |              | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|   | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Zinc ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |              | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|   | COZ4 COMDTY  | Brent Crude oil                  |            | USD             |              | 2.50                                       |                  |
|   | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |            | USD             |              | 5.00                                       |                  |
|   | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | CCZ4 COMDTY  | Cocoa                            |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | KCZ4 COMDTY  | Coffee                           |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | C Z4 COMDTY  | Corn                             |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | CTZ4 COMDTY  | Cotton                           |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | CLX4 COMDTY  | Crude oil                        |            | USD             |              | 2.50                                       |                  |
|   | QSX4 COMDTY  | Gas Oil                          |            | USD             |              | 2.50                                       |                  |
|   | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | HOX4 COMDTY  | Heating Oil                      |            | USD             |              | 2.50                                       |                  |
|   | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |            | USD             |              | 5.00                                       |                  |
|   | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |            | USD             |              | 5.00                                       |                  |
|   | NGX24 COMDTY   | Natural Gas                      |            | USD             |              | 2.50                                       |                  |
|   | PAZ4 COMDTY  | Palladium                        |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | PLF5 COMDTY  | Platinum                         |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | S X4 COMDTY  | Soybean                          |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | SBH5 COMDTY  | Sugar#1                          |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | XBX4 COMDTY  | Unleaded Gasoline                |            | USD             |              | 2.50                                       |                  |
|   | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |            | USD             |              | 3.75                                       |                  |
|   | LXX4 COMDTY  | Zinc                             |            | USD             |              | 25.00                                      |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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         |
|--|--|----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|---|-------------------------|
| <i>Comparto riceve</i>   | <i>Comparto paga</i>   | <i>Controparte</i>               | <i>Scadenza</i> | <i>Valuto</i>   | <i>Figurativo</i> | <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i> | <i>% de l'actif net</i> |
|  |  |                                  |                 |                 |                   |   | USD                     |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360 | Performance of Morgan Stanley Disco Gold ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024      | USD             | 17 075 840.43     | 0.00  | 0.00                    |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Gold ER</b>          | <b>Underlying</b>                |                 | <b>Currency</b> |                   | <b>Weight of the Index</b>                        |                         |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Gold ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |                 | <b>Valuto</b>   |                   | <b>Peso dell'indice %</b>                         |                         |
|  | LAX24 COMDTY   | Aluminium                        |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | COZ4 COMDTY  | Brent Crude oil                  |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | CCZ4 COMDTY  | Cocoa                            |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | KCZ4 COMDTY  | Coffee                           |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | LPX24 COMDTY   | Copper                           |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | C Z4 COMDTY  | Corn                             |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | CTZ4 COMDTY  | Cotton                           |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | CLX4 COMDTY  | Crude oil                        |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | Qsx4 COMDTY  | Gas Oil                          |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |                 | USD             |                   | 25.00   |                         |
|  | HOX4 COMDTY  | Heating Oil                      |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | LLX4 COMDTY  | Lead                             |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |                 | USD             |                   | 5.00  |                         |
|  | NGX24 COMDTY   | Natural Gas                      |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | LNx4 COMDTY  | Nickel                           |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |
|  | S X4 COMDTY  | Soybean                          |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | SBH5 COMDTY  | Sugar#1                          |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | XBx4 COMDTY  | Unleaded Gasoline                |                 | USD             |                   | 2.50  |                         |
|  | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |                 | USD             |                   | 3.75  |                         |
|  | LXX4 COMDTY  | Zinc                             |                 | USD             |                   | 3.00  |                         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
|   |  |                                  |            |                 |               |  | USD              |
| Performance of Morgan Stanley Disco Copper ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360       | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 13 975 499.90 | 0.00                                       | 0.00             |
|   | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Copper ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|   | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Copper ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|   | COZ4 COMDTY  | Brent Crude oil                  |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|   | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | CCZ4 COMDTY  | Cocoa                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | KCZ4 COMDTY  | Coffee                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | LPX24 COMDTY   | Copper                           |            | USD             |               | 25.00                                      |                  |
|   | C Z4 COMDTY  | Corn                             |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | CTZ4 COMDTY  | Cotton                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | CLX4 COMDTY  | Crude oil                        |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | QSX4 COMDTY  | Gas Oil                          |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | HOX4 COMDTY  | Heating Oil                      |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|   | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|   | NGX24 COMDTY   | Natural Gas                      |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | PAZ4 COMDTY  | Palladium                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | PLF5 COMDTY  | Platinum                         |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | S X4 COMDTY  | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | SBH5 COMDTY  | Sugar#1                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | XBX4 COMDTY  | Unleaded Gasoline                |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |

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

| Sub-Fund Receives                                | Sub-Fund Pays   | Counterparty                     | Maturity   | Currency        | Notional      | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets  |
|--|---|----------------------------------|------------|-----------------|---------------|--|------------------|
| Comparto riceve                                  | Comparto paga   | Controparte                      | Scadenza   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
|  |   |                                  |            |                 |               |  | USD              |
| Performance of Morgan Stanley Disco Aluminium ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360          | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 13 232 499.83 | 0.00                                       | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Aluminium ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Aluminium ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |            | USD             |               | 25.00                                      |                  |
|  | COZ4 COMDTY   | Brent Crude oil                  |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CCZ4 COMDTY   | Cocoa                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | KCZ4 COMDTY   | Coffee                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CTZ4 COMDTY   | Cotton                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CLX4 COMDTY   | Crude oil                        |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|  | QSX4 COMDTY   | Gas Oil                          |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|  | GCZ4 COMDTY   | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | HOX4 COMDTY   | Heating Oil                      |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | NGX24 COMDTY  | Natural Gas                      |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|  | PAZ4 COMDTY   | Palladium                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | PLF5 COMDTY   | Platinum                         |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | SIZ4 COMDTY   | Silver                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | SBH5 COMDTY   | Sugar#1                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | XBX4 COMDTY   | Unleaded Gasoline                |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
|   |  |                                  |            |                 |               |  | USD              |
| Performance of Morgan Stanley Disco Silver ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360       | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 53 450 879.66 | 0.00                                       | 0.00             |
|   | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Silver ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|   | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Silver ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|   | LAX24 COMDTY   | Aluminium                        |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|   | COZ4 COMDTY  | Brent Crude oil                  |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|   | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | CCZ4 COMDTY  | Cocoa                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | KCZ4 COMDTY  | Coffee                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | LPX24 COMDTY   | Copper                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|   | C Z4 COMDTY  | Corn                             |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | CTZ4 COMDTY  | Cotton                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | CLX4 COMDTY  | Crude oil                        |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | QSO4 COMDTY  | Gas Oil                          |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | HOX4 COMDTY  | Heating Oil                      |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | LLX4 COMDTY  | Lead                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|   | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|   | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|   | NGX24 COMDTY   | Natural Gas                      |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | LNK4 COMDTY  | Nickel                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|   | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |            | USD             |               | 25.00                                      |                  |
|   | S X4 COMDTY  | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | SBH5 COMDTY  | Sugar#1                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | XBX4 COMDTY  | Unleaded Gasoline                |            | USD             |               | 2.50                                       |                  |
|   | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|   | LXX4 COMDTY  | Zinc                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
|  |  |                                  |            |                 |               |  | USD              |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360 | Performance of Morgan Stanley Disco Gasoil ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 49 366 799.30 | 0.00                                       | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Gasoil ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Gasoil ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|  | LAX24 COMDTY   | Aluminium                        |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | FCX4 COMDTY  | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | W Z4 COMDTY  | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CCZ4 COMDTY  | Cocoa                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | KCZ4 COMDTY  | Coffee                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | LPX24 COMDTY   | Copper                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | C Z4 COMDTY  | Corn                             |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CTZ4 COMDTY  | Cotton                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | QSX4 COMDTY  | Gas Oil                          |            | USD             |               | 25.00                                      |                  |
|  | GCZ4 COMDTY  | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | LLX4 COMDTY  | Lead                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | LHZ4 COMDTY  | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | LCZ4 COMDTY  | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | LNK4 COMDTY  | Nickel                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | PAZ4 COMDTY  | Palladium                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | PLF5 COMDTY  | Platinum                         |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | SIZ4 COMDTY  | Silver                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | S X4 COMDTY  | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | SBH5 COMDTY  | Sugar#1                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | KWZ4 COMDTY  | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | LXX4 COMDTY  | Zinc                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | % de l'actif net |
|  |   |                                  |            |                 |               |  | USD              |
| 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360 | Performance of Morgan Stanley Disco Heating Oil ER                                  | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 54 212 759.83 | 0.00                                       | 0.00             |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Heating Oil ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                  |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco Heating Oil ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                  |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CCZ4 COMDTY   | Cocoa                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | KCZ4 COMDTY   | Coffee                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | LPX24 COMDTY  | Copper                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | CTZ4 COMDTY   | Cotton                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | GCZ4 COMDTY   | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | HOX4 COMDTY   | Heating Oil                      |            | USD             |               | 25.00                                      |                  |
|  | LLX4 COMDTY   | Lead                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00                                       |                  |
|  | LNK4 COMDTY   | Nickel                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |
|  | PAZ4 COMDTY   | Palladium                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | PLF5 COMDTY   | Platinum                         |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | SIZ4 COMDTY   | Silver                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | SBH5 COMDTY   | Sugar#1                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                  |
|  | LXX4 COMDTY   | Zinc                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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   | Valuto          | Figurativo    | Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata | de l'actif net |
|  |   |                                  |            |                 |               | USD  |                |
| Performance of Morgan Stanley Disco WTI ER | 0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360    | MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY | 31/10/2024 | USD             | 38 998 959.72 | 0.00                                       | 0.00           |
|  | <b>Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco WTI ER</b>          | <b>Underlying</b>                |            | <b>Currency</b> |               | <b>Weight of the Index</b>                 |                |
|  | <b>Contratti future sottostanti sull'indice Morgan Stanley Disco WTI ER</b> | <b>Sottostanti</b>               |            | <b>Valuto</b>   |               | <b>Peso dell'indice %</b>                  |                |
|  | LAX24 COMDTY  | Aluminium                        |            | USD             |               | 3.00                                       |                |
|  | FCX4 COMDTY   | Cattle Feeder                    |            | USD             |               | 5.00                                       |                |
|  | W Z4 COMDTY   | CBW Wheat                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | CCZ4 COMDTY   | Cocoa                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | KCZ4 COMDTY   | Coffee                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | LPX24 COMDTY  | Copper                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                |
|  | C Z4 COMDTY   | Corn                             |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | CTZ4 COMDTY   | Cotton                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | CLX4 COMDTY   | Crude oil                        |            | USD             |               | 25.00                                      |                |
|  | GCZ4 COMDTY   | Gold 100 Oz                      |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | LLX4 COMDTY   | Lead                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                |
|  | LHZ4 COMDTY   | Leans Hogs                       |            | USD             |               | 5.00                                       |                |
|  | LCZ4 COMDTY   | Live Cattle                      |            | USD             |               | 5.00                                       |                |
|  | LNK4 COMDTY   | Nickel                           |            | USD             |               | 3.00                                       |                |
|  | PAZ4 COMDTY   | Palladium                        |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | PLF5 COMDTY   | Platinum                         |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | SIZ4 COMDTY   | Silver                           |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | S X4 COMDTY   | Soybean                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | SBH5 COMDTY   | Sugar#1                          |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | KWZ4 COMDTY   | Wheat                            |            | USD             |               | 3.75                                       |                |
|  | LXX4 COMDTY   | Zinc                             |            | USD             |               | 3.00                                       |                |

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



# PrivilEdge - Janus Henderson Octanis

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

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

|   | Notes/Note | USD                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>ASSETS/ATTIVO</b>  |            |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i><br>(Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 61 724 174.83) | (2)        | 62 368 107.68        |
| Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>  |            | 14 937 929.95        |
| Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>   |            | 203 996.82           |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>  |            | 17 258.06            |
| Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>   |            | 40 990.68            |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>                        | (2)        | 395 973.69           |
| Receivable on CFD/ <i>CFD da ricevere</i>   |            | 155 235.26           |
|   |            | <b>78 119 492.14</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVO</b>  |            |                      |
| Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>  |            | 96 511.15            |
| Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>   |            | 3 378 640.75         |
| Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>   | (3)        | 77 772.90            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>   | (4)        | 1 296 579.70         |
| Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>  |            | 116 403.20           |
| Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>  | (2)        | 53 008.75            |
| Unrealised depreciation on CFD/ <i>Minusvalenza non realizzata su CFD</i>   | (2)        | 109 801.23           |
| Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>   |            | 108.06               |
| Payable on CFD/ <i>CFD da pagare</i>  |            | 70 271.26            |
|   |            | <b>5 199 097.00</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO</b>  |            | <b>72 920 395.14</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegato 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                  |
|---|------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>   |            | <b>41 116 248.82</b> |
| <b>INCOME/RICAVI</b>  |            |                      |
| Dividends, net/Dividendi, netti   | (2)        | 137 846.05           |
| Dividends received on CFD/Dividendi ricevuti su CFD   | (2)        | 1 274 550.89         |
| Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti   | (2)        | 2 075 905.95         |
| Bank interest/Interessi bancari   |            | 375 127.31           |
|   |            | <b>3 863 430.20</b>  |
| <b>EXPENSES/SPESE</b>   |            |                      |
| Management fees/Commissioni di gestione   | (3)        | 697 670.22           |
| Distribution fees/Commissioni di distribuzione  | (3)        | 2 133.21             |
| Performance fees/Commissioni di performance   | (3)        | 1 081 961.80         |
| Bank interest and charges/Interessi e oneri bancari   |            | 16 182.26            |
| Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo  | (4)        | 148 054.26           |
| Transaction Costs/Spese operative   | (7)        | 16 239.75            |
| Dividends paid on CFDs/Dividendi pagati su CFDs   |            | 587 822.62           |
| Other expenses/Altre spese  |            | 1 117.90             |
|   |            | <b>2 551 182.02</b>  |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>  |            | <b>1 312 248.18</b>  |
| Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti   | (2)        | 787 107.52           |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine  | (2)        | 967 056.12           |
| Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future   | (2)        | (401 668.00)         |
| Net realised gain on CFD/Utile netto realizzato su CFD  | (2)        | 3 174 515.98         |
| Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap   | (2)        | 144.59               |
| Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi   | (2)        | (626 833.93)         |
| <b>NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO</b>   |            | <b>5 212 570.46</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti  | (2)        | 643 492.86           |
| 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)        | 801 787.50           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future  | (2)        | (134 431.86)         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CFD   | (2)        | (270 426.37)         |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI</b>   |            | <b>6 252 992.59</b>  |
| Dividend paid/Dividendo pagato  | (12)       | (23 668.10)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione   | (2)        | 25 574 821.83        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  |            | <b>72 920 395.14</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Le note allegare 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<br>01/10/2023 | Number of Shares<br>issued | Number of Shares<br>redeemed   | Number of Shares<br>30/09/2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | Numero di azioni<br>01/10/2023 | Numero di azioni<br>emesse | Numero di azioni<br>rimborsate | Numero di azioni<br>30/09/2024 |
| P - USD - Capitalisation             | 39 725.1020                    | 0.0000                     | 0.0000                         | 39 725.1020                    |
| I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation | 8 960.2170                     | 3 030.9340                 | 2 793.0000                     | 9 198.1510                     |
| I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation | 480 613.0640                   | 359 585.2250               | 70 196.0000                    | 770 002.2890                   |
| M - USD - Capitalisation             | 730 956.8230                   | 641 570.2310               | 222 300.0000                   | 1 150 227.0540                 |
| M - USD - Distribution               | 3 500.0000                     | 0.0000                     | 0.0000                         | 3 500.0000                     |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 36 514.0000                    | 87 016.0000                | 1 253.0000                     | 122 277.0000                   |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 277 500.0000                   | 501 912.1280               | 16 000.0000                    | 763 412.1280                   |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 13 824.0000                    | 6 127.9670                 | 0.0000                         | 19 951.9670                    |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 417 001.1510                   | 349 997.5480               | 104 835.2520                   | 662 163.4470                   |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 36 989.0000                    | 101 406.1990               | 2 375.0000                     | 136 020.1990                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 708 917.7420                   | 604 582.7280               | 541 141.4700                   | 772 359.0000                   |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 198 374.0830                   | 203 831.0000               | 121 498.0000                   | 280 707.0830                   |
| M - GBP - Capitalisation             | 15 000.0000                    | 4 000.0000                 | 4 000.0000                     | 15 000.0000                    |
| M X1 - GBP - Distribution            | 121 320.0000                   | 17 663.0000                | 13 780.0000                    | 125 203.0000                   |
| N - USD - Capitalisation             | 394 995.2030                   | 125 335.3660               | 0.0000                         | 520 330.5690                   |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 204 945.2040                   | 210 708.1120               | 0.0000                         | 415 653.3160                   |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 150 000.0000                   | 90 000.0000                | 0.0000                         | 240 000.0000                   |

**Statistics / Statistiche**

| For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al | 30/09/2024    | 30/09/2023   | 30/09/2022 |
|--|---------------|--------------|------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 442 476.58    | 406 109.72   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.1385       | 10.2230      | 0.0000     |
| <b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 98 899.53     | 90 651.02    | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7521       | 10.1171      | 0.0000     |
| <b>I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 498 924.11  | 4 893 851.30 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.0375       | 10.1825      | 0.0000     |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 12 842 611.85 | 7 479 995.75 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.1653       | 10.2332      | 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 |
|--|--------------|--------------|------------|
| <b>M - USD - Distribution</b>                                  | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 38 941.51    | 35 825.01    | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.1261      | 10.2357      | 0.0000     |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 376 234.76 | 374 230.30   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2551      | 10.2490      | 0.0000     |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 143 787.24 | 2 803 084.34 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.6676      | 10.1012      | 0.0000     |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 214 438.35   | 139 846.34   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7477      | 10.1162      | 0.0000     |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 7 252 279.16 | 4 239 519.86 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.9524      | 10.1667      | 0.0000     |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                         | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 480 165.95 | 376 072.72   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.8820      | 10.1672      | 0.0000     |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 8 495 193.88 | 7 215 659.57 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.9990      | 10.1784      | 0.0000     |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 3 061 481.76 | 2 019 465.62 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.9063      | 10.1801      | 0.0000     |
| <b>M - GBP - Capitalisation</b>                                | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 159 195.82   | 156 823.24   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.6131      | 10.4549      | 0.0000     |
| <b>M X1 - GBP - Distribution</b>                               | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 1 326 007.60 | 1 262 742.70 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.5909      | 10.4084      | 0.0000     |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                                | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 5 842 386.40 | 4 044 602.16 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.2282      | 10.2396      | 0.0000     |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 4 456 006.23 | 2 071 900.33 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 10.7205      | 10.1095      | 0.0000     |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto                      | 2 642 106.10 | 1 526 326.96 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione | 11.0088      | 10.1755      | 0.0000     |

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

| Number of Shares or<br>Figurativo Value  | Investment   | Quotation<br>Currency | Market Value         | % of Net<br>Assets     |
|--|--|-----------------------|----------------------|------------------------|
| Numero di azioni o valore<br>Figurativoe | Investimento   | Unità di<br>conto     | Valore di mercato    | % dell'attivo<br>netto |
|  |  |                       | USD                  |                        |
|  | <b>Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato</b>   |                       | <b>62 368 107.68</b> | <b>85.53</b>           |
|  | <b>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</b> |                       | <b>11 136 112.63</b> | <b>15.27</b>           |
|  | <b>Equities/Azioni</b>   |                       | <b>11 136 112.63</b> | <b>15.27</b>           |
|  | <b>Bermuda</b>   |                       | <b>2 213 224.33</b>  | <b>3.04</b>            |
| 317 313                                  | CONDUIT HOLDINGS LIMITED   | GBP                   | 2 213 224.33         | 3.04                   |
|  | <b>Canada</b>  |                       | <b>352 579.08</b>    | <b>0.48</b>            |
| 17 682                                   | ALAMOS GOLD -A- CAD  | USD                   | 352 579.08           | 0.48                   |
|  | <b>Germany/Germania</b>  |                       | <b>1 781 017.05</b>  | <b>2.44</b>            |
| 1 478                                    | SAP AG   | EUR                   | 337 162.28           | 0.46                   |
| 39 527                                   | VONOVIA SE   | EUR                   | 1 443 854.77         | 1.98                   |
|  | <b>Guernsey/Guernesey</b>  |                       | <b>1 768 463.67</b>  | <b>2.43</b>            |
| 2 572 575                                | SHERBORNE INVESTORS GUERNSEY   | GBP                   | 1 768 463.67         | 2.43                   |
|  | <b>Netherlands/Paesi Bassi</b>   |                       | <b>262 952.09</b>    | <b>0.36</b>            |
| 316                                      | ASML HOLDING NV  | EUR                   | 262 952.09           | 0.36                   |
|  | <b>Switzerland/Svizzera</b>  |                       | <b>1 849 922.85</b>  | <b>2.54</b>            |
| 13 372                                   | SWISS RE - REG SHS   | CHF                   | 1 849 922.85         | 2.54                   |
|  | <b>United Kingdom/Regno Unito</b>  |                       | <b>80 479.54</b>     | <b>0.11</b>            |
| 400 000                                  | POD PT GRP HLDG --- REGISTERED SHS   | GBP                   | 80 479.54            | 0.11                   |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>2 827 474.02</b>  | <b>3.88</b>            |
| 6 956                                    | LENNAR CORP -A-  | USD                   | 1 304 110.88         | 1.79                   |
| 416                                      | NVIDIA CORP  | USD                   | 50 519.04            | 0.07                   |
| 7 130                                    | TEXAS INSTRUMENTS INC  | USD                   | 1 472 844.10         | 2.02                   |
|  | <b>Money market instruments/Strumenti del mercato monetario</b>  |                       | <b>51 231 995.05</b> | <b>70.26</b>           |
|  | <b>Bonds/Obbligazioni</b>  |                       | <b>51 231 995.05</b> | <b>70.26</b>           |
|  | <b>United States of America/Stati Uniti d'America</b>  |                       | <b>51 231 995.05</b> | <b>70.26</b>           |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 05-12-24   | USD                   | 4 959 307.30         | 6.80                   |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 07-11-24   | USD                   | 4 975 964.20         | 6.82                   |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 10-10-24   | USD                   | 4 994 235.95         | 6.85                   |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 12-12-24   | USD                   | 4 955 487.50         | 6.80                   |
| 6 500 000                                | UNITED STATES ZCP 14-11-24   | USD                   | 6 463 094.50         | 8.86                   |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 17-10-24   | USD                   | 4 989 544.85         | 6.84                   |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 21-11-24   | USD                   | 4 967 266.15         | 6.81                   |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 24-10-24   | USD                   | 4 984 952.65         | 6.84                   |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 29-11-24   | USD                   | 4 961 636.75         | 6.80                   |
| 5 000 000                                | UNITED STATES ZCP 31-10-24   | USD                   | 4 980 505.20         | 6.83                   |

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



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

| Underlying   | Number of contracts        | Counterparty             | Currency        | Commitment      | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets                                  |                            |
|--|----------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|---|--|----------------------------|
| <i>Sottostanti</i>   | <i>Numero di contratti</i> | <i>Controparte</i>       | <i>Valuta</i>   | <i>Impegni</i>  | <i>Plusvalenza/(minusvalenza)</i>       | <i>% dell'attivo netto</i>                       |                            |
|  |                            |                          |                 | USD             | USD                                     |  |                            |
| <b>Futures Contracts/Contratti di</b>  |                            |                          |                 |                 | <b>(53 008.75)</b>                      | <b>(0.07)</b>                                    |                            |
| <b>Futures on index/Futures sui indici</b>                                       |                            |                          |                 |                 |   |  |                            |
| EM RUSS 2000 12/24   | (18)                       | CACEIS Bank, Paris       | USD             | 2 006 973.00    | (24 735.00)                             | (0.03)   |                            |
| EURO STOXX 50 12/24  | (36)                       | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 2 009 070.80    | (59 463.14)                             | (0.08)   |                            |
| FTSE 100 INDEX 12/24   | (33)                       | CACEIS Bank, Paris       | GBP             | 3 645 982.64    | 45 826.39                               | 0.06   |                            |
| STOXX EUR 600 12/24  | (61)                       | CACEIS Bank, Paris       | EUR             | 1 779 892.72    | (14 637.00)                             | (0.02)   |                            |
|  |                            |                          |                 |                 |   |  |                            |
| <b>Currency</b>  | <b>Amount bought</b>       | <b>Counterparty</b>      | <b>Maturity</b> | <b>Currency</b> | <b>Amount sold</b>                      | <b>Unrealised appreciation/ (depreciation)</b>   | <b>% of Net Assets</b>     |
| <b>Valuta</b>  | <b>Quantità acquistate</b> | <b>Controparte</b>       | <b>Scadenza</b> | <b>Valuta</b>   | <b>Quantità vendute</b>                 | <b>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</b> | <b>% dell'attivo netto</b> |
|  |                            |                          |                 |                 |   | USD  |                            |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine</b> |                            |                          |                 |                 |   | <b>395 973.69</b>                                | <b>0.54</b>                |
| CHF  | 12 952 726.21              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD             | 15 329 136.14                           | 52 144.42  | 0.07                       |
| EUR  | 31 513 314.15              | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | USD             | 34 767 581.58                           | 424 330.19                                       | 0.58                       |
| USD  | 55 745.15                  | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/10/2024      | EUR             | 50 197.54                               | (311.81)   | (0.00)                     |
| CHF  | 32 527.31                  | BNP Paribas S.A.         | 22/10/2024      | USD             | 38 823.30                               | (175.30)   | (0.00)                     |
| EUR  | 1 589 759.25               | BNP Paribas S.A.         | 22/10/2024      | USD             | 1 774 600.56                            | 1 107.44   | 0.00                       |
| GBP  | 208 276.23                 | BNP Paribas S.A.         | 22/10/2024      | USD             | 275 007.80                              | 4 354.83   | 0.01                       |
| USD  | 374 354.10                 | BNP Paribas S.A.         | 22/10/2024      | CHF             | 315 077.75                              | (12.07)  | (0.00)                     |
| USD  | 2 610 217.40               | BNP Paribas S.A.         | 22/10/2024      | EUR             | 2 345 699.54                            | (9 843.90)                                       | (0.01)                     |
| USD  | 4 520 091.90               | BNP Paribas S.A.         | 22/10/2024      | GBP             | 3 426 290.70                            | (75 620.11)                                      | (0.10)                     |

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

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

| Currency  | Number of contracts | Long/Short  | Description                              | Notional     | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets     |
|---|---------------------|-------------|--|--------------|---|---------------------|
| Valuta  | Numero di contratti | Lungo/Breve | Descrizione                              | Figurativo   | Plusvalenza/(minusvalenza)              | % dell'attivo netto |
|   |                     |             |  | USD          | USD                                     |                     |
| <b>Contract For Difference/Contracts for Difference</b> |                     |             |  |              | <b>(109 801.23)</b>                     | <b>(0.15)</b>       |
| EUR   | 15 433              | Long/Longe  | PERNOD RICARD SA                         | 2 335 574.35 | 30 959.71                               | 0.04                |
| EUR   | 36 405              | Long/Longe  | CELLNEX TELECOM SA                       | 1 480 143.62 | (4 874.16)                              | (0.01)              |
| GBP   | 70 129              | Long/Longe  | BELLWAY PLC                              | 2 929 209.82 | (30 101.06)                             | (0.04)              |
| GBP   | 174 331             | Long/Longe  | BP PLC                                   | 915 930.29   | (41 739.48)                             | (0.06)              |
| GBP   | 668 922             | Long/Longe  | BRITISH LAND CO PLC REIT                 | 3 906 592.67 | (103 684.28)                            | (0.14)              |
| GBP   | 74 074              | Long/Longe  | BRITVIC PLC                              | 1 266 806.28 | 1 987.15                                | 0.00                |
| GBP   | 170 901             | Long/Longe  | CENTRICA                                 | 267 401.34   | (2 750.80)                              | (0.00)              |
| GBP   | 12 821              | Long/Longe  | CRH PLC                                  | 1 172 500.74 | (17 737.02)                             | (0.02)              |
| GBP   | 21 512              | Long/Longe  | EXPERIAN GROUP                           | 1 134 274.22 | 34 336.97                               | 0.05                |
| GBP   | 92 147              | Long/Longe  | FRASERS GROUP PLC                        | 1 030 198.78 | (14 889.22)                             | (0.02)              |
| GBP   | 491 553             | Long/Longe  | GLENCORE PLC                             | 2 819 965.71 | 276 037.18                              | 0.38                |
| GBP   | 87 283              | Long/Longe  | HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)              | 783 465.40   | 10 185.52                               | 0.01                |
| GBP   | 120 914             | Long/Longe  | IG GROUP HLDGS                           | 1 492 913.37 | 9 328.26                                | 0.01                |
| GBP   | 20 398              | Long/Longe  | INTERTEK GROUP PLC                       | 1 411 794.60 | 43 776.58                               | 0.06                |
| GBP   | 1 258 544           | Long/Longe  | LEGAL & GENERAL GROUP PLC                | 3 820 209.54 | 40 255.02                               | 0.06                |
| GBP   | 1 521 824           | Long/Longe  | LLOYDS BANKING GROUP PLC                 | 1 200 261.79 | 12 247.56                               | 0.02                |
| GBP   | 643 301             | Long/Longe  | NATWEST GROUP PLC                        | 2 967 431.00 | 40 151.27                               | 0.06                |
| GBP   | 165 843             | Long/Longe  | PEARSON PLC                              | 2 254 525.36 | (27 821.62)                             | (0.04)              |
| GBP   | 125 125             | Long/Longe  | PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC - REG SHS     | 939 027.71   | 17 484.78                               | 0.02                |
| GBP   | 9 584               | Long/Longe  | RECKITT BENCKISER GROUP PLC              | 588 385.48   | 8 098.82                                | 0.01                |
| GBP   | 725 258             | Long/Longe  | SERCO GROUP                              | 1 731 596.73 | 13 080.43                               | 0.02                |
| GBP   | 104 643             | Long/Longe  | SEVERN TRENT PLC                         | 3 708 320.16 | 10 653.44                               | 0.01                |
| GBP   | 54 975              | Long/Longe  | SHELL PLC                                | 1 788 179.90 | (49 050.21)                             | (0.07)              |
| GBP   | 96 751              | Long/Longe  | SMITH AND NEPHEW PLC                     | 1 502 789.83 | 11 859.88                               | 0.02                |
| GBP   | 12 276              | Long/Longe  | SPECTRIS                                 | 449 195.58   | 8 233.06                                | 0.01                |
| USD   | 5 993               | Short/Corte | CHEVRON CORP                             | 882 589.11   | (23 132.98)                             | (0.03)              |
| USD   | 15 410              | Short/Corte | EXXON MOBIL CORP                         | 1 806 360.20 | (46 846.40)                             | (0.06)              |
| USD   | 1 109               | Short/Corte | INTUIT                                   | 688 689.00   | 26 416.38                               | 0.04                |
| USD   | 3 265               | Short/Corte | JPMORGAN CHASE CO                        | 688 457.90   | (5 256.65)                              | (0.01)              |
| USD   | 58 716              | Short/Corte | NAVIENT                                  | 915 382.44   | 24 710.09                               | 0.03                |
| USD   | 15 603              | Short/Corte | ZIONS BANCORPORATION NA                  | 736 773.66   | (4 680.90)                              | (0.01)              |
| EUR   | 14 042              | Short/Corte | TOTALENERGIES SE                         | 916 787.08   | 21 474.31                               | 0.03                |
| EUR   | 3 392               | Short/Corte | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | 1 871 242.64 | 2 649.95                                | 0.00                |
| CHF   | 961                 | Short/Corte | ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS         | 580 777.27   | 3 417.68                                | 0.00                |
| GBP   | 51 686              | Short/Corte | ASOS PLC                                 | 297 138.77   | 8 319.33                                | 0.01                |
| GBP   | 121 694             | Short/Corte | BHP GROUP LTD                            | 3 775 539.57 | (426 345.79)                            | (0.58)              |
| GBP   | 123                 | Short/Corte | CFD FTSE 250 INDEX                       | 3 473 419.58 | (37 737.19)                             | (0.05)              |
| GBP   | 55 732              | Short/Corte | DIAGEO PLC                               | 1 945 866.42 | 7 243.74                                | 0.01                |
| GBP   | 337 447             | Short/Corte | LAND SEC R.E.I.T                         | 2 946 597.30 | 25 237.95                               | 0.03                |
| GBP   | 3 088               | Short/Corte | LSE GROUP                                | 423 313.79   | 3 634.04                                | 0.00                |
| GBP   | 1 437 006           | Short/Corte | TAYLOR WIMPEY PLC                        | 3 166 870.99 | 24 093.67                               | 0.03                |
| GBP   | 251 491             | Short/Corte | UNITED UTILITIES GROUP PLC - REG SHS     | 3 526 799.02 | 10 973.76                               | 0.02                |

The counterparties of the contracts for difference are BOFA SECURITIES EUROPE SA, UBS AG LONDON BRANCH, JPMORGAN AG and CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND.

Le controparti dei contratti sono BOFA SECURITIES EUROPE SA, UBS AG LONDON BRANCH, JPMORGAN AG e CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



# PrivilEdge

Notes to the financial statements · Note al bilancio

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

### NOTE/NOTA 1. The Company/La Società

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

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PrivilEdge. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 20 May 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA\_2019\_130 on 5 June 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

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

*PrivilEdge (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 (la "Legge") in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM IV").*

*La Società è stata costituita in data 22 ottobre 2013 a tempo indeterminato e con la denominazione sociale di PrivilEdge. Lo Statuto della Società (lo "Statuto") è stato modificato per l'ultima volta il 20 maggio 2019 e stato pubblicato nel Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA\_2019\_130, il 5 giugno 2019. Il capitale sociale minimo della Società ammonta a 1.250.000 euro.*

*Il 22 ottobre 2013, la Società 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 ed è autorizzata quale Gestore di Fondi di investimento alternativi ai sensi del Capitolo 2 della Legge del 12 luglio 2013 relativa ai gestori di fondi di investimento alternativi.*

As at 30 September 2024, the following Sub-Funds were active/*Al 30 settembre 2024, sono attivi i seguenti Comparti:*

William Blair Global Leaders  
Fidelity Technology  
AXA IM Disruptive Innovations  
JPMorgan US Equities Beta Enhanced (formerly/*precedentemente* Wellington Large Cap US Research, renamed on/*rinominato* in data 12/10/2023)  
Sands US Growth  
Mondrian US Equity Value (formerly/*precedentemente* Delaware US Large Cap Value, renamed on/*rinominato* in data 12/02/2024)  
SMAM Japan Small and Mid Cap  
American Century Emerging Markets Equity  
William Blair US Small and Mid Cap  
JPMorgan Eurozone Equity (formerly/*precedentemente* JP Morgan Pan European Flexible Equity, renamed on/*rinominato* in data 12/10/2023)  
Moneta Best of France  
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity  
Alpha Japan  
Allianz All China Equity (formerly/*precedentemente* Allianz All China Core, renamed on/*rinominato* in data 06/05/2024)  
Artemis UK Equities (formerly/*precedentemente* Liontrust UK Select Growth, renamed on/*rinominato* in data 12/02/2024)  
AXA IM Eurozone  
Impax US Large Cap  
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced (launched on/*lanciato* il 07/03/2024)  
Baird US Aggregate Bond  
Baird US Short Duration Bond  
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond  
Columbia US Short Duration High Yield  
Goldman Sachs Euro Credit (formerly/*precedentemente* NN IP Euro Credit, renamed on/*rinominato* in data 12/10/2023)  
Robeco Global High Yield (formerly/*precedentemente* T. Rowe Price European High Yield Bond, renamed on/*rinominato* in data 06/05/2024)  
PPM America US Corporate Bond  
Income Partners RMB Debt  
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond  
Payden Emerging Market Debt  
DPAM European Real Estate  
Amber Event Europe  
Graham Quant Macro  
Janus Henderson Octanis

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

During the year, the following Sub-Fund has been closed/ *Nel corso dell'anno è stato chiuso il seguente Comparto:*

| Sub-Fund<br>Comparto            | Closing date<br>Data di chiusura | Outstanding cash amounts at 30/09/2024<br>Importi liquidità in essere al 30/09/2024 |
|---------------------------------|----------------------------------|---|
| Security Capital US Real Estate | 16/07/2024                       | USD 22 321.78   |
|                                 |                                  | EUR 58.60   |
|                                 |                                  | CHF 8.27  |

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

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

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a 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 categories of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD and SGD) with 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 Distribution Fee.

For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).

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

*La Società emette Azioni ordinarie:*

- *le Classi P, I, U e N, sotto forma di Azioni di capitalizzazione (Classe A) o di distribuzione (Classe D), con riserva di limitazione di detenzione minima, accessibili a tutti gli investitori,*
- *la Classe M, sotto forma di Azioni di capitalizzazione (Classe A) o di distribuzione (Classe D), riservata a:*
  - (i) intermediari finanziari che forniscono servizi di gestione discrezionale dei portafogli o servizi di consulenza indipendenti,*
  - (ii) intermediari finanziari che forniscono altri servizi di investimento soggetti ad accordi diversi relativi alle spese con i loro clienti e che non ricevono né conservano - o non sono eleggibili per ricevere e conservare - spese di commissioni di terzi legate a questi servizi,*
  - (iii) altri investitori individuati, a loro discrezione, dal Consiglio di Amministrazione o dalla Società di Gestione,*
- *per il Comparto Amber Event Europe, la Classe IM sotto forma di Azioni di capitalizzazione (Classe A) o di distribuzione (Classe D), riservata a intermediari finanziari che sottoscrivono per conto dei dipendenti di Amber Capital UK LLP e del suo gruppo.*

*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 (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD e SGD) 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 Commissioni di Gestione e/o di Distribuzione più basse.*

*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 sono descritte più ampiamente nella sezione "Statistiche" dei vari Comparti.*

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

### 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. 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.

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.

Due to the change of Investment Manager and investment objectives, the reference currency of the Sub-Fund PrivilEdge – Robeco Global High Yield has been changed from EUR to USD on 21 May 2024 and all assets and liabilities were converted into USD on that date.

*I bilanci sono stati preparati conformemente ai principi contabili generalmente riconosciuti nel Granducato di Lussemburgo in base al principio della continuità operativa. 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.*

*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.*

*A causa della modifica del Gestore e degli obiettivi d'investimento, la valuta di riferimento del Comparto PrivilEdge - Robeco Global High Yield è stata cambiata da EUR a USD il 21 maggio 2024 e tutte le attività e passività sono state convertite in USD a tale data.*

#### 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, 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.

*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, i relativi risultati sono registrati come interessi su obbligazioni, positivi o negativi a seconda delle condizioni di mercato al momento dell'acquisto.*

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

*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.*

### Dividend and Interest Income/Dividendi ed interessi

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis// *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// *principali tassi di cambio usati a fine anno, nell'intera relazione, e per ottenere il bilancio combinato sono i seguenti:*

| USD | EUR 1 = | GBP 1 = | JPY 1 = |
|-----|---------|---------|---------|
|     | 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<br>Comparti                         | Counterparties<br>Controparti | Currency<br>Valuta | Market Value by Counterparty<br>Valore di mercato per<br>controparte | Commitment by Counterparty<br>Impegno della Controparte |
|---|-------------------------------|--------------------|--|---|
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | Goldman Sachs International   | USD                | 9 876.11   | 232 030.91  |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | HSBC LTD London               | USD                | 3 774.73   | 46 591.27   |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | BNP-Paribas SA Paris          | USD                | 1 028.38   | 17 378.20   |
| Amber Event Europe                            | CACEIS Bank, Paris            | EUR                | 62 180.00  | -   |

### Swaps

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

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

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

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-Fund Graham Quant Macro) 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-Fund Graham Quant Macro.

*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.*

*La plusvalenza/minusvalenza non realizzata viene registrata alle voci "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su IRS", nel Stato Patrimoniale. La movimentazione di tali importi è registrata alle voci "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS" e la parte realizzata alla voce "Utile/Perdita netto/a realizzato/a su swap" nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.*

*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 verifici 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.*

*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 patrimoniale. 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 nel Comparto Graham Quant Macro) 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 Comparto Graham Quant Macro.*

### 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.

*"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 dalla 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.*

As at 30 September 2024, the Amber Event Europe Sub-Fund owned Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) – included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on CFD" – is nil because the contracts were reset on 30 September 2024. The counterparty of these contracts is Goldman Sachs.

*Al 30 settembre 2024, il Comparto Amber Event Europe possedeva Contracts for Difference. Il Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata – incluso nel Stato Patrimoniale in "Plusvalenza o Minusvalenza non realizzata su CFD" – è nullo perché i contratti sono stati resettati il 30 settembre 2024. La controparte di questi contratti è Goldman Sachs.*

As at 30 September 2024, the Janus Henderson Octanis Sub-Fund owned Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on CFD". The counterparties of these contracts are BofA Securities Europe SA, UBS AG London Branch and Citigroup Global Markets Deutschland.

*Al 30 settembre 2024, il Comparto Janus Henderson Octanis possedeva Contracts for Difference. Il Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sono inserite nel Stato Patrimoniale in "Plusvalenza o Minusvalenza non realizzata su CFD". Le controparti di questi contratti sono BofA Securities Europe SA, UBS AG London Branch e Citigroup Global Markets Deutschland.*



## Notes to the financial statements / Note al bilancio

### 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 replicates 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 costituzione/riorganizzazione

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a maximum period of 5 years/ Le spese di costituzione/riorganizzazione vengono ammortizzate in un periodo massimo di 5 anni.

### 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/Trimestriale

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 scadenza: 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 Fee is payable on the S and IM Share Classes. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

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

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

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

*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 della Classi S e IM. Gli investitori che desiderano sottoscrivere le Azioni di Classe S 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 I, IM, S, M, U e N. La Società di Gestione ha diritto di provvedere alla nomina e al pagamento dei compensi dei Distributori prelevandoli da tali Commissioni.*

*Le Commissioni 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.*

Notes to the financial statements / *Note al bilancio*

| Sub-Funds<br><i>Comparti</i>                   | Management Fees/ <i>Commissioni di Gestione</i><br>Share Classes/ <i>Classi</i> |                    |                     |                     |                     |                     |   |                     |                     |
|--|---|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---|---------------------|---------------------|
|  | P   | R                  | I                   | IX *                | M                   | MX *                | U | UX *                | N                   |
|  | %   | %                  | %                   | %                   | %                   | %                   | % | %                   | %                   |
| William Blair Global Leaders                   | 0.85  | 0.85               | 0.65                | -                   | 0.85                | 0.70                | - | -                   | 0.75                |
| Fidelity Technology                            | 0.80  | 0.80               | 0.60                | -                   | 0.80                | 0.70                | - | -                   | 0.70                |
| AXA IM Disruptive Innovations                  | 0.90  | -                  | 0.70                | -                   | 0.90                | 0.70                | - | -                   | 0.80                |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced             | 0.29 <sup>1)</sup>  | 0.29 <sup>1)</sup> | 0.25 <sup>2)</sup>  | -                   | 0.29 <sup>1)</sup>  | 0.25 <sup>2)</sup>  | - | -                   | 0.25 <sup>3)</sup>  |
| Sands US Growth                                | 0.90  | -                  | 0.70                | -                   | 0.90                | 0.70                | - | -                   | 0.80                |
| Mondrian US Equity Value                       | 0.50 <sup>6)</sup>  | -                  | 0.45 <sup>7)</sup>  | -                   | 0.50 <sup>6)</sup>  | 0.45                | - | -                   | 0.45 <sup>8)</sup>  |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                   | 1.10  | -                  | 0.85                | -                   | 1.10                | 0.70                | - | -                   | 1.00                |
| American Century Emerging Markets Equity       | 0.95  | -                  | 0.75                | 0.70                | 0.95                | 0.70                | - | -                   | 0.85                |
| William Blair US Small and Mid Cap             | 0.95  | -                  | 0.75                | -                   | 0.95                | 0.70                | - | -                   | 0.85                |
| JPMorgan Eurozone Equity                       | 0.75  | -                  | 0.55                | -                   | 0.75                | 0.55                | - | -                   | 0.65                |
| Moneta Best of France                          | 1.40 <sup>20)</sup>   | -                  | 1.10 <sup>21)</sup> | -                   | 1.20 <sup>22)</sup> | 0.75 <sup>23)</sup> | - | -                   | 1.20 <sup>22)</sup> |
| Lombard Odier ERLIWI Europe Equity             | 0.125   | -                  | -                   | -                   | -                   | -                   | - | -                   | -                   |
| Alpha Japan                                    | 0.85  | -                  | 0.60                | 0.60                | 0.85                | 0.60                | - | -                   | 0.75                |
| Allianz All China Equity                       | 0.85  | -                  | 0.65                | -                   | 0.85                | 0.65                | - | -                   | 0.75                |
| Artemis UK Equities                            | 0.60 <sup>9)</sup>  | -                  | 0.50 <sup>6)</sup>  | -                   | 0.60 <sup>9)</sup>  | 0.50 <sup>6)</sup>  | - | -                   | 0.55 <sup>10)</sup> |
| AXA IM Eurozone                                | -   | -                  | -                   | -                   | 0.75                | 0.50                | - | -                   | 0.65                |
| Impax US Large Cap                             | 0.80  | -                  | 0.60                | -                   | 0.80                | 0.60                | - | -                   | 0.70                |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | 0.55  | -                  | 0.50                | 0.50                | 0.55                | 0.50                | - | -                   | 0.50                |
| Baird US Aggregate Bond                        | 0.45  | -                  | 0.35                | -                   | 0.45                | 0.35                | - | -                   | 0.40                |
| Baird US Short Duration Bond                   | 0.45  | -                  | -                   | -                   | 0.45                | 0.30                | - | -                   | 0.40                |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | 0.45  | -                  | 0.35                | -                   | 0.45                | 0.40                | - | -                   | 0.40                |
| Columbia US Short Duration High Yield          | 0.80  | -                  | 0.60                | -                   | 0.80                | 0.40                | - | -                   | 0.70                |
| Goldman Sachs Euro Credit                      | 0.60  | -                  | 0.40                | 0.30                | 0.60                | 0.30                | - | -                   | 0.50                |
| Robeco Global High Yield                       | 0.55 <sup>12)</sup>   | -                  | 0.50 <sup>6)</sup>  | 0.50                | 0.55 <sup>12)</sup> | 0.50 <sup>6)</sup>  | - | -                   | 0.50 <sup>13)</sup> |
| PPM America US Corporate Bond                  | 0.60  | -                  | 0.40                | -                   | 0.60                | 0.40                | - | -                   | 0.50                |
| Income Partners RMB Debt                       | 0.50  | -                  | 0.40                | -                   | 0.50                | 0.40                | - | -                   | 0.45                |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond  | 0.90  | -                  | 0.70                | -                   | 0.90                | 0.60                | - | -                   | 0.80                |
| Payden Emerging Market Debt                    | 0.60  | -                  | 0.50                | 0.55                | 0.60                | 0.55                | - | -                   | 0.55                |
| DPAM European Real Estate                      | 0.90  | -                  | 0.70                | -                   | 0.90                | 0.55                | - | -                   | 0.80                |
| Amber Event Europe                             | 1.50  | -                  | 1.25                | 0.70                | 1.50                | 0.70                | - | -                   | 1.30                |
| Graham Quant Macro                             | 1.20 <sup>15)</sup>   | -                  | 1.15 <sup>16)</sup> | 0.85 <sup>17)</sup> | 1.20 <sup>15)</sup> | 0.85 <sup>17)</sup> | - | 1.10 <sup>18)</sup> | 1.15 <sup>19)</sup> |
| Janus Henderson Octanis                        | 1.50  | -                  | -                   | 1.10                | 1.50                | 1.10                | - | -                   | 1.25                |

| Sub-Funds<br><i>Comparti</i> | Management Fees/ <i>Commissioni di Gestione</i><br>Share Classes/ <i>Classi</i> |           |
|------------------------------|---|-----------|
|                              | M Seeding   | N Seeding |
|                              | %   | %         |
| Amber Event Europe           | 1.25  | 1.00      |

| Sub-Funds<br><i>Comparti</i>             | Distribution Fees/ <i>Commissioni di Distribuzione</i><br>Share Classes/ <i>Classi</i> |                    |
|--|--|--------------------|
|  | P  | R                  |
|  | %  | %                  |
| William Blair Global Leaders             | 0.70   | 1.55               |
| Fidelity Technology                      | 0.70   | 1.55               |
| AXA IM Disruptive Innovations            | 0.60   | -                  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced       | 0.20 <sup>4)</sup>   | 0.50 <sup>5)</sup> |
| Sands US Growth                          | 0.70   | -                  |
| Mondrian US Equity Value                 | 0.20 <sup>4)</sup>   | -                  |
| SMAM Japan Small and Mid Cap             | 0.70   | -                  |
| American Century Emerging Markets Equity | 0.70   | -                  |
| William Blair US Small and Mid Cap       | 0.70   | -                  |
| JPMorgan Eurozone Equity                 | 0.65   | -                  |
| Moneta Best of France                    | 0.40   | -                  |
| Lombard Odier ERLIWI Europe Equity       | -  | -                  |
| Alpha Japan                              | 0.65   | -                  |

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

| Sub-Funds<br>Comparti                          | Distribution Fees/Commissioni di Distribuzione<br>Share Classes/Classi |   |
|--|--|---|
|  | P  | R |
|  | %  | % |
| Allianz All China Equity                       | 0.40   | - |
| Artemis UK Equities                            | 0.50 <sup>11)</sup>  | - |
| AXA IM Eurozone                                | -  | - |
| Impax US Large Cap                             | 0.65   | - |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | 0.20   | - |
| Baird US Aggregate Bond                        | 0.40   | - |
| Baird US Short Duration Bond                   | 0.40   | - |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | 0.40   | - |
| Columbia US Short Duration High Yield          | 0.45   | - |
| Goldman Sachs Euro Credit                      | 0.40   | - |
| Robeco Global High Yield                       | 0.30 <sup>14)</sup>  | - |
| PPM America US Corporate Bond                  | 0.40   | - |
| Income Partners RMB Debt                       | 0.40   | - |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond  | 0.50   | - |
| Payden Emerging Market Debt                    | 0.45   | - |
| DPAM European Real Estate                      | 0.50   | - |
| Amber Event Europe                             | 0.50   | - |
| Graham Quant Macro                             | 0.50   | - |
| Janus Henderson Octanis                        | 0.50   | - |

- 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 following changes of rates were effective on/Le seguenti variazioni sono state effettive il 12/10/2023:

- 1) Change from/Modifica da 0.75% to/a 0.29%
- 2) Change from/Modifica da 0.50% to/a 0.25%
- 3) Change from/Modifica da 0.65% to/a 0.25%
- 4) Change from/Modifica da 0.65% to/a 0.20%
- 5) Change from/Modifica da 1.55% to/a 0.50%

The following changes of rates were effective on/Le seguenti variazioni sono state effettive il 12/02/2024:

- 6) Change from/Modifica da 0.60% to/a 0.50%
- 7) Change from/Modifica da 0.50% to/a 0.45%
- 8) Change from/Modifica da 0.55% to/a 0.45%
- 9) Change from/Modifica da 0.75% to/a 0.60%
- 10) Change from/Modifica da 0.65% to/a 0.55%
- 11) Change from/Modifica da 0.65% to/a 0.50%

The following changes of rates were effective on/Le seguenti variazioni sono state effettive il 06/05/2024:

- 12) Change from/Modifica da 0.80% to/a 0.55%
- 13) Change from/Modifica da 0.70% to/a 0.50%
- 14) Change from/Modifica da 0.45% to/a 0.30%
- 15) Change from/Modifica da 1.00% to/a 1.20%
- 16) Change from/Modifica da 0.65% to/a 1.15%
- 17) Change from/Modifica da 0.65% to/a 0.85%
- 18) Change from/Modifica da 0.50% to/a 1.10%
- 19) Change from/Modifica da 0.85% to/a 1.15%

The following changes of rates were effective on/Le seguenti variazioni sono state effettive il 01/08/2024:

- 20) Change from/Modifica da 1.65% to/a 1.40%
- 21) Change from/Modifica da 1.35% to/a 1.10%
- 22) Change from/Modifica da 1.45% to/a 1.20%
- 23) Change from/Modifica da 1.00% to/a 0.75%

### 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.

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

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 “crystallizzazione” 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  |
| LU0990494303 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | P A USD       | USD                 | -   | -   |
| LU0990494485 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | P D USD       | USD                 | -   | -   |
| LU1014866054 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | P A EUR SH    | USD                 | -   | -   |
| LU0990494568 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | R A USD       | USD                 | -   | -   |
| LU1599523476 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | I A USD       | USD                 | -   | -   |
| LU0990494139 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A USD       | USD                 | -   | -   |
| LU0990494212 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M D USD       | USD                 | -   | -   |
| LU1992113230 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A USD X1    | USD                 | -   | -   |
| LU1992113313 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M D USD X1    | USD                 | -   | -   |
| LU1014866724 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A EUR       | USD                 | -   | -   |
| LU1014865833 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A EUR SH    | USD                 | -   | -   |
| LU1014865916 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M D EUR SH    | USD                 | -   | -   |
| LU1992112851 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A EUR SH X1 | USD                 | -   | -   |
| LU1992113073 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M D EUR SH X1 | USD                 | -   | -   |
| LU0990493917 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | N A USD       | USD                 | -   | -   |
| LU0990494055 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | N D USD       | USD                 | -   | -   |
| LU1711572005 | JPMorgan Eurozone Equity           | P A USD SH    | EUR                 | -   | -   |
| LU1711570645 | JPMorgan Eurozone Equity           | P A EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1711574803 | JPMorgan Eurozone Equity           | P A GBP SH    | EUR                 | -   | -   |
| LU1711572690 | JPMorgan Eurozone Equity           | I A CHF SH    | EUR                 | -   | -   |
| LU1711570058 | JPMorgan Eurozone Equity           | I A EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1711571619 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A USD SH    | EUR                 | -   | -   |
| LU1711572856 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A CHF SH    | EUR                 | -   | -   |
| LU1711570215 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1711570306 | JPMorgan Eurozone Equity           | M D EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1992103785 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A EUR X1    | EUR                 | -   | -   |
| LU1992103868 | JPMorgan Eurozone Equity           | M D EUR X1    | EUR                 | -   | -   |
| LU1711574472 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A GBP SH    | EUR                 | -   | -   |
| LU1711570488 | JPMorgan Eurozone Equity           | N A EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1711570561 | JPMorgan Eurozone Equity           | N D EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1725402363 | Moneta Best of France              | P A EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1725401712 | Moneta Best of France              | I A EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU2034721451 | Moneta Best of France              | I A EUR X9    | EUR                 | -   | -   |
| LU1725401985 | Moneta Best of France              | M A EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1725402017 | Moneta Best of France              | M D EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU1992104676 | Moneta Best of France              | M A EUR X1    | EUR                 | -   | -   |
| LU1992104759 | Moneta Best of France              | M D EUR X1    | EUR                 | -   | -   |
| LU1725402108 | Moneta Best of France              | N A EUR       | EUR                 | -   | -   |
| LU2250041451 | Artemis UK Equities                | P A EUR SH    | GBP                 | -   | -   |
| LU2250038234 | Artemis UK Equities                | P D GBP       | GBP                 | -   | -   |
| LU2250037004 | Artemis UK Equities                | I A GBP       | GBP                 | -   | -   |
| LU2250037269 | Artemis UK Equities                | I A GBP X9    | GBP                 | -   | -   |
| LU2250042772 | Artemis UK Equities                | M A USD SH    | GBP                 | -   | -   |
| LU2250040990 | Artemis UK Equities                | M A EUR SH    | GBP                 | -   | -   |
| LU2250041295 | Artemis UK Equities                | M A EUR SH X1 | GBP                 | -   | -   |
| LU2250037772 | Artemis UK Equities                | M A GBP       | GBP                 | -   | -   |
| LU2250037855 | Artemis UK Equities                | M D GBP       | GBP                 | -   | -   |
| LU2250038077 | Artemis UK Equities                | M D GBP X1    | GBP                 | -   | -   |
| LU2250040644 | Artemis UK Equities                | N A EUR SH    | GBP                 | -   | -   |
| LU2250037426 | Artemis UK Equities                | N A GBP       | GBP                 | -   | -   |
| LU2250037699 | Artemis UK Equities                | N D GBP       | GBP                 | -   | -   |

Notes to the financial statements / Note al bilancio

| 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  |
| LU1840469206 | Amber Event Europe      | P A EUR            | EUR                 | 15 260.67   | 1.52  |
| LU2324335582 | Amber Event Europe      | I A USD SH         | EUR                 | 182 842.58  | 2.16  |
| LU2067129887 | Amber Event Europe      | I A USD SH X9      | EUR                 | 133 762.42  | 3.07  |
| LU2034719802 | Amber Event Europe      | I A CHF SH X9      | EUR                 | 2 140.52  | 1.64  |
| LU2324335152 | Amber Event Europe      | I A EUR            | EUR                 | 289 836.52  | 1.82  |
| LU2323046347 | Amber Event Europe      | I A EUR X1         | EUR                 | 339 251.08  | 1.32  |
| LU2067129705 | Amber Event Europe      | I A EUR X9         | EUR                 | 187 898.76  | 2.22  |
| LU1840468570 | Amber Event Europe      | IM A EUR           | EUR                 | -   | -   |
| LU1840470550 | Amber Event Europe      | M A USD SH         | EUR                 | 227 188.18  | 1.77  |
| LU1840471442 | Amber Event Europe      | M A USD SH Seeding | EUR                 | 210 627.72  | 2.42  |
| LU1840471525 | Amber Event Europe      | M D USD SH Seeding | EUR                 | 2 202.69  | 2.24  |
| LU1840472176 | Amber Event Europe      | M A CHF SH         | EUR                 | 67 366.95   | 0.98  |
| LU1840473067 | Amber Event Europe      | M A CHF SH Seeding | EUR                 | 5 382.05  | 1.54  |
| LU1992090941 | Amber Event Europe      | M A CHF SH X1      | EUR                 | 4 014.22  | 1.76  |
| LU1840468810 | Amber Event Europe      | M A EUR            | EUR                 | 173 590.92  | 1.44  |
| LU1840468901 | Amber Event Europe      | M D EUR            | EUR                 | 9 969.98  | 0.66  |
| LU1840469891 | Amber Event Europe      | M A EUR Seeding    | EUR                 | 12 529.68   | 2.00  |
| LU1992091162 | Amber Event Europe      | M A EUR X1         | EUR                 | 342 954.61  | 1.90  |
| LU1992091246 | Amber Event Europe      | M D EUR X1         | EUR                 | 60 588.22   | 2.00  |
| LU1840473810 | Amber Event Europe      | M D GBP SH         | EUR                 | 36 963.25   | 2.17  |
| LU1840474628 | Amber Event Europe      | M A GBP SH Seeding | EUR                 | 508.14  | 1.28  |
| LU1840474891 | Amber Event Europe      | M D GBP SH Seeding | EUR                 | 16 414.59   | 2.01  |
| LU1992091592 | Amber Event Europe      | M D GBP SH X1      | EUR                 | 74 556.65   | 2.14  |
| LU1840470717 | Amber Event Europe      | N A USD SH         | EUR                 | 44 188.29   | 2.32  |
| LU1840471798 | Amber Event Europe      | N A USD SH Seeding | EUR                 | 53 412.67   | 1.99  |
| LU1840471871 | Amber Event Europe      | N D USD SH Seeding | EUR                 | 27 956.80   | 2.31  |
| LU1840472333 | Amber Event Europe      | N A CHF SH         | EUR                 | -   | -   |
| LU1840469032 | Amber Event Europe      | N A EUR            | EUR                 | 415 201.10  | 1.80  |
| LU1840469115 | Amber Event Europe      | N D EUR            | EUR                 | -   | -   |
| LU1840470048 | Amber Event Europe      | N A EUR Seeding    | EUR                 | 114 857.47  | 1.59  |
| LU1840470121 | Amber Event Europe      | N D EUR Seeding    | EUR                 | 25 322.96   | 1.61  |
| LU2183933907 | Graham Quant Macro      | P A USD            | USD                 | 13 329.76   | 0.76  |
| LU2211666552 | Graham Quant Macro      | I A USD X9         | USD                 | 71 662.49   | 0.61  |
| LU2211668848 | Graham Quant Macro      | I A CHF SH         | USD                 | 19 643.76   | 3.38  |
| LU2211669069 | Graham Quant Macro      | I A CHF SH X9      | USD                 | 4 380.53  | 0.03  |
| LU2211667873 | Graham Quant Macro      | I A EUR SH X9      | USD                 | 132 058.36  | 1.15  |
| LU2211670315 | Graham Quant Macro      | I A GBP SH X9      | USD                 | 7 259.18  | 1.46  |
| LU2183933816 | Graham Quant Macro      | M A USD            | USD                 | 120 819.34  | 0.29  |
| LU2211666719 | Graham Quant Macro      | M D USD            | USD                 | 20 941.05   | 0.41  |
| LU2211666800 | Graham Quant Macro      | M A USD X1         | USD                 | -   | -   |
| LU2211666982 | Graham Quant Macro      | M D USD X1         | USD                 | 44 371.30   | 0.63  |
| LU2183934384 | Graham Quant Macro      | M A CHF SH         | USD                 | 164 342.79  | 0.90  |
| LU2183934111 | Graham Quant Macro      | M A EUR SH         | USD                 | 130 596.07  | 0.63  |
| LU2211668095 | Graham Quant Macro      | M D EUR SH         | USD                 | 522.47  | 0.02  |
| LU2211668178 | Graham Quant Macro      | M A EUR SH X1      | USD                 | 49 280.13   | 0.24  |
| LU2211668251 | Graham Quant Macro      | M D EUR SH X1      | USD                 | 26 423.15   | 0.77  |
| LU2183934541 | Graham Quant Macro      | M A GBP SH         | USD                 | 8 839.15  | 0.63  |
| LU2211670745 | Graham Quant Macro      | M D GBP SH X1      | USD                 | 9 812.54  | 0.46  |
| LU2211667014 | Graham Quant Macro      | N A USD            | USD                 | 149 593.12  | 0.41  |
| LU2211669655 | Graham Quant Macro      | N A CHF SH         | USD                 | -   | -   |
| LU2211668335 | Graham Quant Macro      | N A EUR SH         | USD                 | 3 798.78  | 0.07  |
| LU2193680977 | Graham Quant Macro      | U A USD X1         | USD                 | 75 910.27   | 0.78  |
| LU2549041981 | Janus Henderson Octanis | P A USD            | USD                 | -   | -   |
| LU2549042799 | Janus Henderson Octanis | I A CHF SH X9      | USD                 | -   | -   |
| LU2549037872 | Janus Henderson Octanis | I A EUR SH X9      | USD                 | -   | -   |
| LU2549041395 | Janus Henderson Octanis | M A USD            | USD                 | -   | -   |
| LU2549041478 | Janus Henderson Octanis | M D USD            | USD                 | -   | -   |
| LU2549041551 | Janus Henderson Octanis | M A USD X1         | USD                 | -   | -   |

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

| 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  |
| LU2549042955 | Janus Henderson Octanis | M A CHF SH    | USD                 | -   | -   |
| LU2549043177 | Janus Henderson Octanis | M A CHF SH X1 | USD                 | -   | -   |
| LU2549038094 | Janus Henderson Octanis | M A EUR SH    | USD                 | -   | -   |
| LU2549038177 | Janus Henderson Octanis | M D EUR SH    | USD                 | -   | -   |
| LU2549038250 | Janus Henderson Octanis | M A EUR SH X1 | USD                 | -   | -   |
| LU2549038334 | Janus Henderson Octanis | M D EUR SH X1 | USD                 | -   | -   |
| LU2549039571 | Janus Henderson Octanis | M A GBP       | USD                 | -   | -   |
| LU2549039902 | Janus Henderson Octanis | M D GBP X1    | USD                 | -   | -   |
| LU2549041718 | Janus Henderson Octanis | N A USD       | USD                 | -   | -   |
| LU2549043334 | Janus Henderson Octanis | N A CHF SH    | USD                 | -   | -   |
| LU2549038417 | Janus Henderson Octanis | N A EUR SH    | USD                 | -   | -   |

### NOTE/NOTA 4. 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<br>Comparti                          | Effective FROC/FROC effettivo<br>Share Classes/Classi |                    |                    |    |       |   |                    |                    |   |       |                    |
|--|---|--------------------|--------------------|----|-------|---|--------------------|--------------------|---|-------|--------------------|
|  | P   | R                  | I                  | IM | I X * | S | M                  | M X *              | U | U X * | N                  |
|  | %   | %                  | %                  | %  | %     | % | %                  | %                  | % | %     | %                  |
| William Blair Global Leaders                   | 0.35  | 0.45               | 0.20               | -  | -     | - | 0.25               | 0.20               | - | -     | 0.25               |
| Fidelity Technology                            | 0.35  | 0.45               | 0.20               | -  | -     | - | 0.25               | 0.20               | - | -     | 0.25               |
| AXA IM Disruptive Innovations                  | 0.35  | -                  | 0.20               | -  | -     | - | 0.25               | 0.20               | - | -     | 0.25               |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced             | 0.20 <sup>1)</sup>                                    | 0.30 <sup>2)</sup> | 0.15 <sup>3)</sup> | -  | -     | - | 0.20 <sup>4)</sup> | 0.15 <sup>3)</sup> | - | -     | 0.20 <sup>4)</sup> |
| Sands US Growth                                | 0.35  | -                  | 0.20               | -  | -     | - | 0.25               | 0.20               | - | -     | 0.25               |
| Mondrian US Equity Value                       | 0.20 <sup>1)</sup>                                    | -                  | 0.15 <sup>3)</sup> | -  | -     | - | 0.20 <sup>4)</sup> | 0.15 <sup>3)</sup> | - | -     | 0.15 <sup>5)</sup> |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                   | 0.45  | -                  | 0.25               | -  | -     | - | 0.30               | 0.25               | - | -     | 0.25               |
| American Century Emerging Markets Equity       | 0.40  | -                  | 0.30               | -  | 0.13  | - | 0.30               | 0.30               | - | -     | 0.30               |
| William Blair US Small and Mid Cap             | 0.35  | -                  | 0.25               | -  | -     | - | 0.25               | 0.25               | - | -     | 0.25               |
| JPMorgan Eurozone Equity                       | 0.35  | -                  | 0.25               | -  | -     | - | 0.25               | 0.25               | - | -     | 0.25               |
| Moneta Best of France                          | 0.35  | -                  | 0.25               | -  | -     | - | 0.25               | 0.25               | - | -     | 0.25               |
| Lombard Odier ERLWI Europe Equity              | 0.12  | -                  | -                  | -  | -     | - | -                  | -                  | - | -     | -                  |
| Alpha Japan                                    | 0.35  | -                  | 0.25               | -  | 0.10  | - | 0.30               | 0.25               | - | -     | 0.30               |
| Allianz All China Equity                       | 0.35  | -                  | 0.30               | -  | -     | - | 0.30               | 0.30               | - | -     | 0.30               |
| Artemis UK Equities                            | 0.35  | -                  | 0.25               | -  | -     | - | 0.25               | 0.25               | - | -     | 0.25               |
| AXA IM Eurozone                                | -   | -                  | -                  | -  | -     | - | 0.25               | 0.25               | - | -     | 0.25               |
| Impax US Large Cap                             | 0.35  | -                  | 0.25               | -  | -     | - | 0.25               | 0.25               | - | -     | 0.25               |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | 0.20  | -                  | 0.15               | -  | 0.15  | - | 0.20               | 0.15               | - | -     | 0.20               |
| Baird US Aggregate Bond                        | 0.25  | -                  | 0.17               | -  | -     | - | 0.20               | 0.17               | - | -     | 0.20               |
| Baird US Short Duration Bond                   | 0.25  | -                  | -                  | -  | -     | - | 0.20               | 0.17               | - | -     | 0.20               |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | 0.25  | -                  | 0.17               | -  | -     | - | 0.20               | 0.17               | - | -     | 0.20               |
| Columbia US Short Duration High Yield          | 0.35  | -                  | 0.22               | -  | -     | - | 0.20               | 0.22               | - | -     | 0.20               |
| Goldman Sachs Euro Credit                      | 0.25  | -                  | 0.17               | -  | 0.08  | - | 0.20               | 0.17               | - | -     | 0.20               |
| Robeco Global High Yield                       | 0.35  | -                  | 0.22               | -  | 0.12  | - | 0.25               | 0.22               | - | -     | 0.25               |
| PPM America US Corporate Bond                  | 0.25  | -                  | 0.17               | -  | -     | - | 0.20               | 0.17               | - | -     | 0.20               |
| Income Partners RMB Debt                       | 0.25  | -                  | 0.17               | -  | -     | - | 0.20               | 0.20               | - | -     | 0.20               |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond  | 0.35  | -                  | 0.25               | -  | -     | - | 0.25               | 0.25               | - | -     | 0.25               |

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

| Sub-Funds<br>Comparti       | Effective FROC/FROC effettivo<br>Share Classes/Classi |   |      |      |       |      |      |       |   |                    |      |
|-----------------------------|---|---|------|------|-------|------|------|-------|---|--------------------|------|
|                             | P   | R | I    | IM   | I X * | S    | M    | M X * | U | U X *              | N    |
|                             | %   | % | %    | %    | %     | %    | %    | %     | % | %                  | %    |
| Payden Emerging Market Debt | 0.35  | - | 0.22 | -    | 0.08  | -    | 0.25 | 0.22  | - | -                  | 0.25 |
| DPAM European Real Estate   | 0.35  | - | 0.25 | -    | -     | 0.10 | 0.25 | 0.25  | - | -                  | 0.25 |
| Amber Event Europe          | 0.35  | - | 0.25 | 0.25 | 0.14  | -    | 0.30 | 0.25  | - | -                  | 0.30 |
| Graham Quant Macro          | 0.35  | - | 0.25 | -    | 0.10  | -    | 0.30 | 0.25  | - | 0.15 <sup>6)</sup> | 0.30 |
| Janus Henderson Octanis     | 0.35  | - | -    | -    | 0.21  | -    | 0.30 | 0.25  | - | -                  | 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)

The following changes of rates were effective on/Le seguenti variazioni sono state effettive il :

- 12/10/2023 for/per PrivilEdge – JPMorgan US Equities Beta Enhanced
- 12/02/2024 for/per PrivilEdge – Mondrian US Equity Value

<sup>1)</sup> Change from/Modifica da 0.35% to/a 0.20%

<sup>2)</sup> Change from/Modifica da 0.45% to/a 0.30%

<sup>3)</sup> Change from/Modifica da 0.20% to/a 0.15%

<sup>4)</sup> Change from/Modifica da 0.25% to/a 0.20%

<sup>5)</sup> Change from/Modifica da 0.25% to/a 0.15%

<sup>6)</sup> Change from/Modifica da 0.10% to/a 0.15% on/il 06/05/2024

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 5. Total Expense Ratio

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

The TER are 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.

I TER sono calcolate come richiesto dalla Asset Management Association Switzerland (AMAS).

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti        | Share Class<br>Classe | Fund TER<br>Comparto TER | Fund TER<br>Comparto TER |
|--------------|------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |                              |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |                              |                       | %                        | %                        |
| LU0990502683 | William Blair Global Leaders | P A USD               | 1.90                     | 1.90                     |
| LU0990501792 | William Blair Global Leaders | P A EUR               | 1.90                     | 1.90                     |
| LU0990501958 | William Blair Global Leaders | R A EUR               | 2.85                     | 2.85                     |
| LU1599527030 | William Blair Global Leaders | I A USD               | 0.85                     | 0.85                     |

Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti         | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |                               |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |                               |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |                               |                       | %                        | %                        |
| LU0990502410 | William Blair Global Leaders  | M A USD               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU0990502501 | William Blair Global Leaders  | M D USD               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1992111457 | William Blair Global Leaders  | M A USD X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU1992111531 | William Blair Global Leaders  | M D USD X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU0990501446 | William Blair Global Leaders  | M A EUR               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU0990501529 | William Blair Global Leaders  | M D EUR               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1992111614 | William Blair Global Leaders  | M A EUR X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU0990502253 | William Blair Global Leaders  | N A USD               | 1.00                     | 1.00                     |
| LU0990502337 | William Blair Global Leaders  | N D USD               | 1.00                     | 1.00                     |
| LU0990501289 | William Blair Global Leaders  | N A EUR               | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1390458310 | Fidelity Technology           | P A USD               | 1.85                     | 1.85                     |
| LU1390458401 | Fidelity Technology           | P D USD               | 1.85                     | 1.85                     |
| LU1390459391 | Fidelity Technology           | P A EUR SH            | 1.85                     | 1.85                     |
| LU1390458583 | Fidelity Technology           | R A USD               | 2.80                     | 2.80                     |
| LU1390459557 | Fidelity Technology           | R A EUR SH            | <sup>3)</sup>            | 2.80                     |
| LU1599509053 | Fidelity Technology           | I A USD               | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1599507602 | Fidelity Technology           | I A CHF SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1390458153 | Fidelity Technology           | M A USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1390458237 | Fidelity Technology           | M D USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1992099819 | Fidelity Technology           | M A USD X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU1992099900 | Fidelity Technology           | M D USD X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU1390459045 | Fidelity Technology           | M A EUR SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1390459128 | Fidelity Technology           | M D EUR SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1992099496 | Fidelity Technology           | M A EUR SH X1         | 0.90                     | 0.90                     |
| LU1390457932 | Fidelity Technology           | N A USD               | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1390458070 | Fidelity Technology           | N D USD               | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1390458740 | Fidelity Technology           | N A EUR SH            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1390461298 | Fidelity Technology           | N D GBP SH            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU2391933582 | AXA IM Disruptive Innovations | P A USD               | 1.85                     | 1.85                     |
| LU2391932188 | AXA IM Disruptive Innovations | I A CHF SH            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU2391932931 | AXA IM Disruptive Innovations | M A USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2391933079 | AXA IM Disruptive Innovations | M D USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2391933152 | AXA IM Disruptive Innovations | M A USD X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU2391933236 | AXA IM Disruptive Innovations | M D USD X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU2391929713 | AXA IM Disruptive Innovations | M A CHF SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2391934630 | AXA IM Disruptive Innovations | M A EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2391934713 | AXA IM Disruptive Innovations | M D EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2391933319 | AXA IM Disruptive Innovations | N A USD               | <sup>3)</sup>            | 1.05                     |
| LU2391933400 | AXA IM Disruptive Innovations | N D USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU0990495458 | Sands US Growth               | P A USD               | 1.95                     | 1.95                     |
| LU0990499526 | Sands US Growth               | P A EUR SH            | 1.95                     | 1.95                     |
| LU1599514301 | Sands US Growth               | I A USD               | 0.90                     | 0.90                     |
| LU0990495292 | Sands US Growth               | M A USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU0990495375 | Sands US Growth               | M D USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1992109121 | Sands US Growth               | M A USD X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU1992109394 | Sands US Growth               | M D USD X1            | 0.90                     | 0.90                     |
| LU0990496183 | Sands US Growth               | M A EUR               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU0990499369 | Sands US Growth               | M A EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU0990499443 | Sands US Growth               | M D EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1992108230 | Sands US Growth               | M A EUR SH X1         | 0.90                     | 0.90                     |
| LU0990494998 | Sands US Growth               | N A USD               | 1.05                     | 1.05                     |



Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti                    | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|--|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |  |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |  |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |  |                       | %                        | %                        |
| LU0990495029 | Sands US Growth                          | N D USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU0990495961 | Sands US Growth                          | N A EUR               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU0990497074 | Sands US Growth                          | N A GBP               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU0990497157 | Sands US Growth                          | N D GBP               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU0990500398 | Sands US Growth                          | N D GBP SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1075107455 | Mondrian US Equity Value                 | P A USD               | 1.16                     | 1.60                     |
| LU1075108347 | Mondrian US Equity Value                 | P A EUR SH            | 1.16                     | 1.60                     |
| LU1599507271 | Mondrian US Equity Value                 | I A USD               | 0.64                     | 0.70                     |
| LU1075107299 | Mondrian US Equity Value                 | M A USD               | 0.75                     | 0.85                     |
| LU1075107372 | Mondrian US Equity Value                 | M D USD               | 0.75                     | 0.85                     |
| LU1992098175 | Mondrian US Equity Value                 | M A USD X1            | <sup>3)</sup>            | 0.65                     |
| LU1992098258 | Mondrian US Equity Value                 | M D USD X1            | 0.62                     | 0.65                     |
| LU1075108180 | Mondrian US Equity Value                 | M A EUR SH            | 0.75                     | 0.85                     |
| LU1075108263 | Mondrian US Equity Value                 | M D EUR SH            | 0.75                     | 0.85                     |
| LU1992097524 | Mondrian US Equity Value                 | M A EUR SH X1         | <sup>3)</sup>            | 0.65                     |
| LU1075230737 | Mondrian US Equity Value                 | M D GBP               | 0.75                     | 0.85                     |
| LU1992098092 | Mondrian US Equity Value                 | M D GBP X1            | 0.62                     | 0.65                     |
| LU1992097953 | Mondrian US Equity Value                 | M D GBP SH X1         | 0.62                     | 0.65                     |
| LU1075106994 | Mondrian US Equity Value                 | N A USD               | 0.67                     | 0.80                     |
| LU1075107026 | Mondrian US Equity Value                 | N D USD               | 0.67                     | -                        |
| LU1370679786 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | P A USD SH            | 2.25                     | 2.25                     |
| LU1370678622 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | P A JPY               | 2.25                     | 2.25                     |
| LU1599514723 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | I A CHF SH            | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1599517825 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | I A JPY               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU2034722004 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | I A JPY X9            | <sup>3)</sup>            | 0.80                     |
| LU1370679513 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A USD SH            | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1370681501 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A CHF SH            | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1370680529 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A EUR SH            | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1370680792 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D EUR SH            | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1370678465 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A JPY               | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1370678549 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D JPY               | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1992110053 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A JPY X1            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1992110137 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D JPY X1            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1370679356 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N A USD SH            | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1370678200 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N A JPY               | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1370678382 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N D JPY               | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1599518633 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | U A JPY               | <sup>3)</sup>            | 0.84                     |
| LU1605735031 | American Century Emerging Markets Equity | P A USD               | 2.05                     | 2.05                     |
| LU1605737672 | American Century Emerging Markets Equity | P A CHF SH            | 2.05                     | 2.05                     |
| LU1605736435 | American Century Emerging Markets Equity | P A EUR SH            | 2.05                     | 2.05                     |
| LU1605734497 | American Century Emerging Markets Equity | I A USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2034719711 | American Century Emerging Markets Equity | I A USD X9            | 0.83                     | 0.83                     |
| LU1605736948 | American Century Emerging Markets Equity | I A CHF SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1605734653 | American Century Emerging Markets Equity | M A USD               | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1605734737 | American Century Emerging Markets Equity | M D USD               | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1992114980 | American Century Emerging Markets Equity | M A USD X1            | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1992114808 | American Century Emerging Markets Equity | M D USD X1            | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1605737169 | American Century Emerging Markets Equity | M A CHF SH            | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1992090198 | American Century Emerging Markets Equity | M A CHF SH X1         | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1605735890 | American Century Emerging Markets Equity | M A EUR SH            | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1605735973 | American Century Emerging Markets Equity | M D EUR SH            | 1.25                     | 1.25                     |

Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti                    | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|--|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |  |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |  |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |  |                       | %                        | %                        |
| LU1992090354 | American Century Emerging Markets Equity | M A EUR SH X1         | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1605734810 | American Century Emerging Markets Equity | N A USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1605734901 | American Century Emerging Markets Equity | N D USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1605737326 | American Century Emerging Markets Equity | N A CHF SH            | <sup>3)</sup>            | 1.15                     |
| LU1605736195 | American Century Emerging Markets Equity | N A EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1605740031 | William Blair US Small and Mid Cap       | P A USD               | 2.00                     | 2.00                     |
| LU1605741351 | William Blair US Small and Mid Cap       | P A EUR SH            | 2.00                     | 2.00                     |
| LU1605739454 | William Blair US Small and Mid Cap       | I A USD               | 1.00                     | 1.00                     |
| LU2034722426 | William Blair US Small and Mid Cap       | I A USD X9            | <sup>3)</sup>            | 0.80                     |
| LU1605741864 | William Blair US Small and Mid Cap       | I A CHF SH            | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1605739611 | William Blair US Small and Mid Cap       | M A USD               | 1.20                     | 1.20                     |
| LU1605739702 | William Blair US Small and Mid Cap       | M D USD               | 1.20                     | 1.20                     |
| LU1992112695 | William Blair US Small and Mid Cap       | M A USD X1            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1992112778 | William Blair US Small and Mid Cap       | M D USD X1            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1605742086 | William Blair US Small and Mid Cap       | M A CHF SH            | 1.20                     | 1.20                     |
| LU1605740890 | William Blair US Small and Mid Cap       | M A EUR SH            | 1.20                     | 1.20                     |
| LU1605740973 | William Blair US Small and Mid Cap       | M D EUR SH            | 1.20                     | 1.20                     |
| LU1992112000 | William Blair US Small and Mid Cap       | M A EUR SH X1         | <sup>3)</sup>            | 0.95                     |
| LU1992112422 | William Blair US Small and Mid Cap       | M D GBP SH X1         | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1605739884 | William Blair US Small and Mid Cap       | N A USD               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1605739967 | William Blair US Small and Mid Cap       | N D USD               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1605742243 | William Blair US Small and Mid Cap       | N A CHF SH            | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1605741195 | William Blair US Small and Mid Cap       | N A EUR SH            | <sup>3)</sup>            | 1.10                     |
| LU2080267391 | Lombard Odier ERLWI Europe Equity        | P A EUR               | 0.25                     | 0.25                     |
| LU2191968812 | Alpha Japan                              | P A USD SH            | 1.85                     | 1.85                     |
| LU2191966014 | Alpha Japan                              | P A CHF SH            | 1.85                     | 1.85                     |
| LU2191967418 | Alpha Japan                              | P A EUR SH            | 1.85                     | 1.85                     |
| LU2191964589 | Alpha Japan                              | P A JPY               | 1.85                     | 1.85                     |
| LU2191964662 | Alpha Japan                              | P D JPY               | 1.85                     | 1.85                     |
| LU2191965123 | Alpha Japan                              | I A CHF SH            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2191963698 | Alpha Japan                              | I A JPY               | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2191963854 | Alpha Japan                              | I A JPY X9            | 0.70                     | 0.70                     |
| LU2191968143 | Alpha Japan                              | M A USD SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2191965479 | Alpha Japan                              | M A CHF SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2191966873 | Alpha Japan                              | M A EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2191966956 | Alpha Japan                              | M D EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2191967095 | Alpha Japan                              | M A EUR SH X1         | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2191963938 | Alpha Japan                              | M A JPY               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2191964076 | Alpha Japan                              | M D JPY               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2191964159 | Alpha Japan                              | M A JPY X1            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2191964233 | Alpha Japan                              | M D JPY X1            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2191965800 | Alpha Japan                              | N A CHF SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2191967251 | Alpha Japan                              | N A EUR SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2191964316 | Alpha Japan                              | N A JPY               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2250044802 | Allianz All China Equity                 | P A USD               | 1.60                     | 1.60                     |
| LU2250046419 | Allianz All China Equity                 | P A CHF SH            | 1.60                     | 1.60                     |
| LU2250047904 | Allianz All China Equity                 | P A EUR SH            | 1.60                     | 1.60                     |
| LU2250043580 | Allianz All China Equity                 | I A USD               | 0.95                     | 0.95                     |
| LU2250043820 | Allianz All China Equity                 | I A USD X9            | <sup>3)</sup>            | 0.78                     |
| LU2250045361 | Allianz All China Equity                 | I A CHF SH            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU2250044471 | Allianz All China Equity                 | M A USD               | 1.15                     | 1.15                     |

Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti                          | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|--|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |  |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |  |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |  |                       | %                        | %                        |
| LU2250044554 | Allianz All China Equity                       | M D USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2250044638 | Allianz All China Equity                       | M A USD X1            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU2250044711 | Allianz All China Equity                       | M D USD X1            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU2250046096 | Allianz All China Equity                       | M A CHF SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2250046179 | Allianz All China Equity                       | M D CHF SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2583356949 | Allianz All China Equity                       | M A EUR               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2250047573 | Allianz All China Equity                       | M A EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2250047656 | Allianz All China Equity                       | M D EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2250047730 | Allianz All China Equity                       | M A EUR SH X1         | <sup>3)</sup>            | 0.95                     |
| LU2250047813 | Allianz All China Equity                       | M D EUR SH X1         | <sup>3)</sup>            | 0.95                     |
| LU2250049199 | Allianz All China Equity                       | M A GBP SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU2250049272 | Allianz All China Equity                       | M D GBP SH            | <sup>3)</sup>            | 1.15                     |
| LU2250044125 | Allianz All China Equity                       | N A USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2250044398 | Allianz All China Equity                       | N D USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2250045874 | Allianz All China Equity                       | N A CHF SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2583356865 | Allianz All China Equity                       | N A EUR               | <sup>3)</sup>            | 1.05                     |
| LU2250047227 | Allianz All China Equity                       | N A EUR SH            | <sup>3)</sup>            | 1.05                     |
| LU2331965413 | AXA IM Eurozone                                | P A EUR               | <sup>3)</sup>            | 1.75                     |
| LU2331961859 | AXA IM Eurozone                                | M D CHF SH            | <sup>3)</sup>            | 1.00                     |
| LU2331965090 | AXA IM Eurozone                                | M A EUR               | 1.00                     | 1.00                     |
| LU2331965173 | AXA IM Eurozone                                | M D EUR               | 1.00                     | 1.00                     |
| LU2331965256 | AXA IM Eurozone                                | M A EUR X1            | 0.75                     | 0.75                     |
| LU2331964879 | AXA IM Eurozone                                | N A EUR               | 0.90                     | 0.90                     |
| LU2331964952 | AXA IM Eurozone                                | N D EUR               | 0.90                     | 0.90                     |
| LU2498910707 | Impax US Large Cap                             | P A USD               | <sup>3)</sup>            | 1.80                     |
| LU2498900658 | Impax US Large Cap                             | P A EUR SH            | 1.80                     | 1.80                     |
| LU2498899389 | Impax US Large Cap                             | I A USD               | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2498910020 | Impax US Large Cap                             | M A USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2498910293 | Impax US Large Cap                             | M D USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2498910376 | Impax US Large Cap                             | M A USD X1            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2498910459 | Impax US Large Cap                             | M D USD X1            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2498912661 | Impax US Large Cap                             | M A CHF SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2498913040 | Impax US Large Cap                             | M A CHF SH X1         | <sup>3)</sup>            | 0.85                     |
| LU2523928666 | Impax US Large Cap                             | M A EUR               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2498899892 | Impax US Large Cap                             | M A EUR SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2498899975 | Impax US Large Cap                             | M D EUR SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2498900062 | Impax US Large Cap                             | M A EUR SH X1         | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2498900146 | Impax US Large Cap                             | M D EUR SH X1         | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2498907828 | Impax US Large Cap                             | M D GBP SH X1         | 0.85                     | 0.85                     |
| LU2498910533 | Impax US Large Cap                             | N A USD               | 0.95                     | 0.95                     |
| LU2498910616 | Impax US Large Cap                             | N D USD               | 0.95                     | 0.95                     |
| LU2498911697 | Impax US Large Cap                             | U A USD               | <sup>3)</sup>            | 0.64                     |
| LU2523928823 | Impax US Large Cap                             | U A EUR               | <sup>3)</sup>            | 0.64                     |
| LU2498900815 | Impax US Large Cap                             | U A EUR SH            | <sup>3)</sup>            | 0.64                     |
| LU2523929391 | Impax US Large Cap                             | U D GBP               | <sup>3)</sup>            | 0.64                     |
| LU2756376617 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | P A USD               | 0.95                     | -                        |
| LU2756372897 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | I A USD               | 0.65                     | -                        |
| LU2756375726 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | I D USD X9            | 0.65                     | -                        |
| LU2756375999 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M A USD               | 0.75                     | -                        |
| LU2756376021 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M D USD               | 0.75                     | -                        |
| LU2756376294 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M A USD X1            | 0.65                     | -                        |

Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti                          | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|--|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |  |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |  |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |  |                       | %                        | %                        |
| LU2756376377 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M D USD X1            | 0.65                     | -                        |
| LU2756377698 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M A CHF SH            | 0.75                     | -                        |
| LU2756373432 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M A EUR SH            | 0.75                     | -                        |
| LU2756373606 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M A EUR SH X1         | 0.65                     | -                        |
| LU2756375056 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M D GBP SH X1         | 0.65                     | -                        |
| LU2756376450 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | N A USD               | 0.70                     | -                        |
| LU2756376534 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | N D USD               | 0.70                     | -                        |
| LU1511583400 | Baird US Aggregate Bond                        | P A USD               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1511582857 | Baird US Aggregate Bond                        | I A USD               | 0.52                     | 0.52                     |
| LU1511583079 | Baird US Aggregate Bond                        | M A USD               | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1511583152 | Baird US Aggregate Bond                        | M D USD               | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1992094695 | Baird US Aggregate Bond                        | M D USD X1            | 0.52                     | 0.52                     |
| LU1511585520 | Baird US Aggregate Bond                        | M A CHF SH            | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1511584473 | Baird US Aggregate Bond                        | M A EUR SH            | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1992094000 | Baird US Aggregate Bond                        | M A EUR SH X1         | 0.52                     | 0.52                     |
| LU1511583236 | Baird US Aggregate Bond                        | N A USD               | 0.60                     | 0.60                     |
| LU1511583319 | Baird US Aggregate Bond                        | N D USD               | 0.60                     | 0.60                     |
| LU1511578582 | Baird US Short Duration Bond                   | P A USD               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1511578152 | Baird US Short Duration Bond                   | M A USD               | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1511578236 | Baird US Short Duration Bond                   | M D USD               | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1992095312 | Baird US Short Duration Bond                   | M A USD X1            | 0.47                     | 0.47                     |
| LU1992095403 | Baird US Short Duration Bond                   | M D USD X1            | 0.47                     | 0.47                     |
| LU1511580562 | Baird US Short Duration Bond                   | M A CHF SH            | <sup>3)</sup>            | 0.65                     |
| LU1511581883 | Baird US Short Duration Bond                   | M A GBP SH            | <sup>3)</sup>            | 0.65                     |
| LU1511578319 | Baird US Short Duration Bond                   | N A USD               | <sup>3)</sup>            | 0.60                     |
| LU1511578400 | Baird US Short Duration Bond                   | N D USD               | 0.60                     | 0.60                     |
| LU1511579630 | Baird US Short Duration Bond                   | N A EUR SH            | 0.60                     | 0.60                     |
| LU1605720355 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | P A EUR               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1605720439 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | P D EUR               | 1.10                     | 1.10                     |
| LU1605719779 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | I D EUR               | 0.52                     | 0.52                     |
| LU1605721080 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M A USD SH            | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1605722211 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M A CHF SH            | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1605722302 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M D CHF SH            | <sup>3)</sup>            | 0.65                     |
| LU1605719852 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M A EUR               | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1605719936 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M D EUR               | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1992101060 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M A EUR X1            | 0.57                     | 0.57                     |
| LU1992101144 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M D EUR X1            | 0.57                     | 0.57                     |
| LU1605722484 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | N A CHF SH            | 0.60                     | 0.60                     |
| LU1605720199 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | N A EUR               | 0.60                     | 0.60                     |
| LU1605720272 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | N D EUR               | 0.60                     | -                        |
| LU1515321955 | Columbia US Short Duration High Yield          | P A USD               | 1.60                     | 1.60                     |
| LU1515324546 | Columbia US Short Duration High Yield          | P A CHF SH            | 1.60                     | 1.60                     |
| LU1515321286 | Columbia US Short Duration High Yield          | I A USD               | 0.82                     | 0.82                     |
| LU1515323738 | Columbia US Short Duration High Yield          | I A CHF SH            | 0.82                     | 0.82                     |
| LU1515321443 | Columbia US Short Duration High Yield          | M A USD               | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1515321526 | Columbia US Short Duration High Yield          | M D USD               | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1992097284 | Columbia US Short Duration High Yield          | M D USD X1            | 0.62                     | 0.62                     |
| LU1515324116 | Columbia US Short Duration High Yield          | M A CHF SH            | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1992096559 | Columbia US Short Duration High Yield          | M A CHF SH X1         | 0.62                     | 0.62                     |
| LU1515322680 | Columbia US Short Duration High Yield          | M A EUR SH            | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1992096716 | Columbia US Short Duration High Yield          | M A EUR SH X1         | 0.62                     | 0.62                     |

Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti                 | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |                                       |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |                                       |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |                                       |                       | %                        | %                        |
| LU1515325436 | Columbia US Short Duration High Yield | M A GBP SH            | 1.00                     | 1.00                     |
| LU1515321799 | Columbia US Short Duration High Yield | N A USD               | 0.90                     | 0.90                     |
| LU1515321872 | Columbia US Short Duration High Yield | N D USD               | 0.90                     | 0.90                     |
| LU1515324462 | Columbia US Short Duration High Yield | N D CHF SH            | <sup>3)</sup>            | 0.90                     |
| LU1711565306 | Goldman Sachs Euro Credit             | P A EUR               | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1711567260 | Goldman Sachs Euro Credit             | I A CHF SH            | 0.57                     | 0.57                     |
| LU1711564754 | Goldman Sachs Euro Credit             | I A EUR               | 0.57                     | 0.57                     |
| LU2034721535 | Goldman Sachs Euro Credit             | I A EUR X9            | 0.38                     | 0.38                     |
| LU1711566379 | Goldman Sachs Euro Credit             | M D USD SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1711567427 | Goldman Sachs Euro Credit             | M A CHF SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1711564911 | Goldman Sachs Euro Credit             | M A EUR               | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1711565058 | Goldman Sachs Euro Credit             | M D EUR               | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1992105483 | Goldman Sachs Euro Credit             | M A EUR X1            | 0.47                     | 0.47                     |
| LU1992105566 | Goldman Sachs Euro Credit             | M D EUR X1            | 0.47                     | 0.47                     |
| LU1711568748 | Goldman Sachs Euro Credit             | M A GBP SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1711568821 | Goldman Sachs Euro Credit             | M D GBP SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1992105723 | Goldman Sachs Euro Credit             | M D GBP SH X1         | 0.47                     | 0.47                     |
| LU1711567773 | Goldman Sachs Euro Credit             | N A CHF SH            | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1711565132 | Goldman Sachs Euro Credit             | N A EUR               | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1711565215 | Goldman Sachs Euro Credit             | N D EUR               | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1711577574 | Robeco Global High Yield              | P A USD               | 1.44                     | 1.60                     |
| LU1711578622 | Robeco Global High Yield              | P A CHF SH            | 1.44                     | 1.60                     |
| LU1711576337 | Robeco Global High Yield              | P A EUR SH            | 1.44                     | 1.60                     |
| LU2841141323 | Robeco Global High Yield              | I D USD X9            | 0.62                     | -                        |
| LU1711578036 | Robeco Global High Yield              | I A CHF SH            | 0.78                     | 0.82                     |
| LU2841141679 | Robeco Global High Yield              | I D CHF SH X9         | 0.62                     | -                        |
| LU2841141596 | Robeco Global High Yield              | I D EUR SH X9         | 0.62                     | -                        |
| LU2841141752 | Robeco Global High Yield              | I D GBP SH X9         | 0.62                     | -                        |
| LU1711577061 | Robeco Global High Yield              | M A USD               | 0.95                     | 1.05                     |
| LU1711577145 | Robeco Global High Yield              | M D USD               | 0.95                     | -                        |
| LU1992111291 | Robeco Global High Yield              | M A USD X1            | 0.72                     | -                        |
| LU1711578200 | Robeco Global High Yield              | M A CHF SH            | 0.95                     | 1.05                     |
| LU1711578382 | Robeco Global High Yield              | M D CHF SH            | 0.95                     | 1.05                     |
| LU1711575958 | Robeco Global High Yield              | M A EUR SH            | 0.95                     | 1.05                     |
| LU1711576097 | Robeco Global High Yield              | M D EUR SH            | 0.95                     | 1.05                     |
| LU1992110640 | Robeco Global High Yield              | M A EUR SH X1         | 0.78                     | 0.82                     |
| LU1992110723 | Robeco Global High Yield              | M D EUR SH X1         | 0.72                     | -                        |
| LU1711579604 | Robeco Global High Yield              | M A GBP SH            | 0.95                     | 1.05                     |
| LU1711579786 | Robeco Global High Yield              | M D GBP SH            | 0.95                     | 1.05                     |
| LU1711577228 | Robeco Global High Yield              | N A USD               | 0.87                     | 0.95                     |
| LU1711577491 | Robeco Global High Yield              | N D USD               | 0.87                     | -                        |
| LU1711578465 | Robeco Global High Yield              | N A CHF SH            | 0.87                     | -                        |
| LU1711578549 | Robeco Global High Yield              | N D CHF SH            | 0.87                     | -                        |
| LU1711576170 | Robeco Global High Yield              | N A EUR SH            | 0.87                     | 0.95                     |
| LU1711576253 | Robeco Global High Yield              | N D EUR SH            | 0.87                     | 0.95                     |
| LU1823398497 | PPM America US Corporate Bond         | P A USD               | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1823398570 | PPM America US Corporate Bond         | P D USD               | 1.25                     | 1.25                     |
| LU1823397762 | PPM America US Corporate Bond         | I A USD               | 0.57                     | 0.57                     |
| LU1823397929 | PPM America US Corporate Bond         | M A USD               | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1823398067 | PPM America US Corporate Bond         | M D USD               | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1992107851 | PPM America US Corporate Bond         | M A USD X1            | 0.57                     | 0.57                     |

Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti                         | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|---|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |   |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |   |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |   |                       | %                        | %                        |
| LU1992107935 | PPM America US Corporate Bond                 | M D USD X1            | 0.57                     | 0.57                     |
| LU1823400574 | PPM America US Corporate Bond                 | M D CHF SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1823399115 | PPM America US Corporate Bond                 | M A EUR SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1992107349 | PPM America US Corporate Bond                 | M A EUR SH X1         | <sup>3)</sup>            | 0.57                     |
| LU1823401549 | PPM America US Corporate Bond                 | M A GBP SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1823401622 | PPM America US Corporate Bond                 | M D GBP SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1992107778 | PPM America US Corporate Bond                 | M D GBP SH X1         | 0.57                     | 0.57                     |
| LU1823398141 | PPM America US Corporate Bond                 | N A USD               | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1823398224 | PPM America US Corporate Bond                 | N D USD               | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1075801230 | Income Partners RMB Debt                      | P A USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1075816931 | Income Partners RMB Debt                      | P A CNH               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1599510143 | Income Partners RMB Debt                      | I A CNH               | 0.57                     | 0.57                     |
| LU1075800422 | Income Partners RMB Debt                      | M A USD               | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1075800851 | Income Partners RMB Debt                      | M D USD               | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1992103355 | Income Partners RMB Debt                      | M A USD X1            | <sup>3)</sup>            | 0.60                     |
| LU1992103439 | Income Partners RMB Debt                      | M D USD X1            | 0.60                     | 0.60                     |
| LU1075807781 | Income Partners RMB Debt                      | M A CHF SH            | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1075804259 | Income Partners RMB Debt                      | M A EUR SH            | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1075816691 | Income Partners RMB Debt                      | M A CNH               | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1075816857 | Income Partners RMB Debt                      | M D CNH               | 0.70                     | 0.70                     |
| LU1075816188 | Income Partners RMB Debt                      | N A CNH               | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1075816345 | Income Partners RMB Debt                      | N D CNH               | 0.65                     | 0.65                     |
| LU1517942626 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | P A USD               | 1.75                     | 1.75                     |
| LU1517942972 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | P D USD               | 1.75                     | 1.75                     |
| LU1517945488 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | P A CHF SH            | 1.75                     | 1.75                     |
| LU1517944168 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | P A EUR SH            | 1.75                     | 1.75                     |
| LU1517944242 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | P D EUR SH            | 1.75                     | 1.75                     |
| LU1517942030 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | I A USD               | 0.95                     | 0.95                     |
| LU2034720057 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | I A USD X9            | <sup>3)</sup>            | 0.70                     |
| LU1517944754 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | I A CHF SH            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1517942204 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M A USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1517942386 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D USD               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1992092640 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M A USD X1            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1992092723 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D USD X1            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1517945058 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M A CHF SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1517945132 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D CHF SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1517943608 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M A EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1517943780 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D EUR SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1992092053 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M A EUR SH X1         | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1992092137 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D EUR SH X1         | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1538865715 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D GBP               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1517946379 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M A GBP SH            | <sup>3)</sup>            | 1.15                     |
| LU1517942469 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | N A USD               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1517942543 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | N D USD               | <sup>3)</sup>            | 1.05                     |
| LU1517945215 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | N A CHF SH            | <sup>3)</sup>            | 1.05                     |
| LU1517946536 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | N A GBP SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1823377145 | Payden Emerging Market Debt                   | P A USD               | <sup>3)</sup>            | 1.40                     |
| LU1823377228 | Payden Emerging Market Debt                   | P D USD               | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1823379604 | Payden Emerging Market Debt                   | P A CHF SH            | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1823378382 | Payden Emerging Market Debt                   | P A EUR SH            | 1.40                     | 1.40                     |
| LU1823376410 | Payden Emerging Market Debt                   | I A USD               | 0.72                     | 0.72                     |

Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti           | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|---------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |                                 |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |                                 |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |                                 |                       | %                        | %                        |
| LU2034721881 | Payden Emerging Market Debt     | I A USD X9            | 0.63                     | 0.63                     |
| LU1823378978 | Payden Emerging Market Debt     | I A CHF SH            | 0.72                     | 0.72                     |
| LU2034721618 | Payden Emerging Market Debt     | I A CHF SH X9         | 0.63                     | 0.63                     |
| LU2034721709 | Payden Emerging Market Debt     | I A EUR SH X9         | 0.63                     | 0.63                     |
| LU2332547384 | Payden Emerging Market Debt     | I A GBP SH X9         | 0.63                     | 0.63                     |
| LU1823376766 | Payden Emerging Market Debt     | M A USD               | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1823376840 | Payden Emerging Market Debt     | M D USD               | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1992107000 | Payden Emerging Market Debt     | M D USD X1            | 0.77                     | 0.77                     |
| LU1823379273 | Payden Emerging Market Debt     | M A CHF SH            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1823379356 | Payden Emerging Market Debt     | M D CHF SH            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1823377905 | Payden Emerging Market Debt     | M A EUR SH            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1823378036 | Payden Emerging Market Debt     | M D EUR SH            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1992106457 | Payden Emerging Market Debt     | M A EUR SH X1         | 0.77                     | 0.77                     |
| LU1992106531 | Payden Emerging Market Debt     | M D EUR SH X1         | 0.77                     | 0.77                     |
| LU1823380446 | Payden Emerging Market Debt     | M D GBP SH            | 0.85                     | 0.85                     |
| LU1823376923 | Payden Emerging Market Debt     | N A USD               | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1823377061 | Payden Emerging Market Debt     | N D USD               | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1823379430 | Payden Emerging Market Debt     | N A CHF SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1823378119 | Payden Emerging Market Debt     | N A EUR SH            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1823378200 | Payden Emerging Market Debt     | N D EUR SH            | 0.80                     | -                        |
| LU1515332051 | DPAM European Real Estate       | P A CHF SH            | 1.75                     | 1.75                     |
| LU1515327135 | DPAM European Real Estate       | P A EUR               | 1.75                     | 1.75                     |
| LU1515330600 | DPAM European Real Estate       | I A CHF SH            | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1515326590 | DPAM European Real Estate       | I A EUR               | 0.95                     | 0.95                     |
| LU1515326673 | DPAM European Real Estate       | I D EUR               | <sup>3)</sup>            | 0.95                     |
| LU2034720214 | DPAM European Real Estate       | I A EUR X9            | <sup>3)</sup>            | 0.65                     |
| LU2323048129 | DPAM European Real Estate       | S D EUR               | 0.10                     | 0.10                     |
| LU1515328455 | DPAM European Real Estate       | M A USD SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1515328703 | DPAM European Real Estate       | M D USD SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1992098928 | DPAM European Real Estate       | M A USD SH X1         | <sup>3)</sup>            | 0.80                     |
| LU1515331087 | DPAM European Real Estate       | M A CHF SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1515331327 | DPAM European Real Estate       | M D CHF SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1992098332 | DPAM European Real Estate       | M A CHF SH X1         | <sup>3)</sup>            | 0.80                     |
| LU1515326756 | DPAM European Real Estate       | M A EUR               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1515326830 | DPAM European Real Estate       | M D EUR               | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1992098506 | DPAM European Real Estate       | M A EUR X1            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1992098688 | DPAM European Real Estate       | M D EUR X1            | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1515333885 | DPAM European Real Estate       | M D GBP SH            | 1.15                     | 1.15                     |
| LU1992098845 | DPAM European Real Estate       | M D GBP SH X1         | 0.80                     | 0.80                     |
| LU1515328968 | DPAM European Real Estate       | N A USD SH            | <sup>3)</sup>            | 1.05                     |
| LU1515331673 | DPAM European Real Estate       | N A CHF SH            | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1515326913 | DPAM European Real Estate       | N A EUR               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU1515327051 | DPAM European Real Estate       | N D EUR               | 1.05                     | 1.05                     |
| LU2392110891 | Security Capital US Real Estate | P D USD               | <sup>3)</sup>            | 1.75                     |
| LU2392106196 | Security Capital US Real Estate | I A USD               | <sup>3)</sup>            | 0.90                     |
| LU2392109703 | Security Capital US Real Estate | I A USD X9            | <sup>3)</sup>            | 0.80                     |
| LU2392110032 | Security Capital US Real Estate | M A USD               | <sup>3)</sup>            | 1.15                     |
| LU2392110115 | Security Capital US Real Estate | M D USD               | <sup>3)</sup>            | 1.15                     |
| LU2392110206 | Security Capital US Real Estate | M A USD X1            | <sup>3)</sup>            | 0.90                     |
| LU2392110388 | Security Capital US Real Estate | M D USD X1            | <sup>3)</sup>            | 0.90                     |

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti           | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | Fund TER                 |
|--------------|---------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|              |                                 |                       | Comparto TER             | Comparto TER             |
|              |                                 |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup> |
|              |                                 |                       | %                        | %                        |
| LU2392111782 | Security Capital US Real Estate | M A CHF SH            | <sup>3)</sup>            | 1.15                     |
| LU2392106519 | Security Capital US Real Estate | M A EUR SH            | <sup>3)</sup>            | 1.15                     |
| LU2392110461 | Security Capital US Real Estate | N A USD               | <sup>3)</sup>            | 1.05                     |
| LU2392110545 | Security Capital US Real Estate | N D USD               | <sup>3)</sup>            | 1.05                     |

### TER with Performance Fee/TER con Commissione di Performance

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti              | Share Class<br>Classe | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>     | Share of Performance Fee   | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>     | Share of Performance Fee   |
|--------------|------------------------------------|-----------------------|--------------------------|--|----------------------------|--------------------------|--|----------------------------|
|              |                                    |                       | Comparto TER             | TER con Comm. di Performance <sup>4)</sup> | Quota Comm. di Performance | Comparto TER             | TER con Comm. di Performance <sup>4)</sup> | Quota Comm. di Performance |
|              |                                    |                       | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2024 <sup>1)</sup>                   | 30/09/2024 <sup>1)</sup>   | 30/09/2023 <sup>2)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup>                   | 30/09/2023 <sup>2)</sup>   |
|              |                                    |                       | %                        | %  | %                          | %                        | %  | %                          |
| LU0990494303 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | P A USD               | 0.72                     | 0.72                                       | -                          | 1.75                     | 1.75                                       | -                          |
| LU0990494485 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | P D USD               | 0.72                     | 0.72                                       | -                          | 1.75                     | 1.75                                       | -                          |
| LU1014866054 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | P A EUR SH            | 0.72                     | 0.72                                       | -                          | 1.75                     | 1.75                                       | -                          |
| LU0990494568 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | R A USD               | 1.14                     | 1.14                                       | -                          | 2.75                     | 2.75                                       | -                          |
| LU1599523476 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | I A USD               | 0.41                     | 0.41                                       | -                          | 0.70                     | 0.70                                       | -                          |
| LU0990494139 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A USD               | 0.51                     | 0.51                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU0990494212 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M D USD               | 0.51                     | 0.51                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1992113230 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A USD X1            | 0.41                     | 0.41                                       | -                          | 0.70                     | 0.70                                       | -                          |
| LU1992113313 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M D USD X1            | 0.41                     | 0.41                                       | -                          | 0.70                     | 0.70                                       | -                          |
| LU1014866724 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A EUR               | 0.51                     | 0.51                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1014865833 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A EUR SH            | 0.51                     | 0.51                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1014865916 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M D EUR SH            | 0.51                     | 0.51                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1992112851 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M A EUR SH X1         | 0.41                     | 0.41                                       | -                          | 0.70                     | 0.70                                       | -                          |
| LU1992113073 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | M D EUR SH X1         | 0.41                     | 0.41                                       | -                          | 0.70                     | 0.70                                       | -                          |
| LU0990493917 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | N A USD               | 0.46                     | 0.46                                       | -                          | 0.90                     | 0.90                                       | -                          |
| LU0990494055 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced | N D USD               | 0.46                     | 0.46                                       | -                          | 0.90                     | 0.90                                       | -                          |
| LU1711572005 | JPMorgan Eurozone Equity           | P A USD SH            | 1.75                     | 1.75                                       | -                          | 1.75                     | 1.75                                       | -                          |
| LU1711570645 | JPMorgan Eurozone Equity           | P A EUR               | 1.75                     | 1.75                                       | -                          | 1.75                     | 1.75                                       | -                          |
| LU1711574803 | JPMorgan Eurozone Equity           | P A GBP SH            | 1.75                     | 1.75                                       | -                          | 1.75                     | 1.75                                       | -                          |
| LU1711572690 | JPMorgan Eurozone Equity           | I A CHF SH            | 0.80                     | 0.80                                       | -                          | 0.80                     | 0.80                                       | -                          |
| LU1711570058 | JPMorgan Eurozone Equity           | I A EUR               | 0.80                     | 0.80                                       | -                          | 0.80                     | 0.80                                       | -                          |
| LU1711571619 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A USD SH            | 1.00                     | 1.00                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1711572856 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A CHF SH            | 1.00                     | 1.00                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1711570215 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A EUR               | 1.00                     | 1.00                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1711570306 | JPMorgan Eurozone Equity           | M D EUR               | 1.00                     | 1.00                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1992103785 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A EUR X1            | 0.80                     | 0.80                                       | -                          | 0.80                     | 0.81                                       | 0.01                       |
| LU1992103868 | JPMorgan Eurozone Equity           | M D EUR X1            | 0.80                     | 0.80                                       | -                          | 0.80                     | 0.80                                       | -                          |
| LU1711574472 | JPMorgan Eurozone Equity           | M A GBP SH            | 1.00                     | 1.00                                       | -                          | 1.00                     | 1.00                                       | -                          |
| LU1711570488 | JPMorgan Eurozone Equity           | N A EUR               | 0.90                     | 0.90                                       | -                          | 0.90                     | 0.90                                       | -                          |
| LU1711570561 | JPMorgan Eurozone Equity           | N D EUR               | 0.90                     | 0.90                                       | -                          | 0.90                     | 0.90                                       | -                          |
| LU1725402363 | Moneta Best of France              | P A EUR               | 2.40                     | 2.40                                       | -                          | 2.40                     | 2.64                                       | 0.24                       |
| LU1725401712 | Moneta Best of France              | I A EUR               | 1.60                     | 1.60                                       | -                          | 1.60                     | 2.31                                       | 0.71                       |
| LU2034721451 | Moneta Best of France              | I A EUR X9            | <sup>3)</sup>            | <sup>3)</sup>                              | <sup>3)</sup>              | 1.10                     | 1.84                                       | 0.74                       |
| LU1725401985 | Moneta Best of France              | M A EUR               | 1.70                     | 1.70                                       | -                          | 1.70                     | 1.86                                       | 0.16                       |



Notes to the financial statements / *Note al bilancio*

| ISIN Code    | Sub-Funds             | Share Class        | Fund TER        | TER with Performance Fee <sup>4)</sup> | Share of Performance Fee | Fund TER   | TER with Performance Fee <sup>4)</sup> | Share of Performance Fee |  |                                   |
|--------------|-----------------------|--------------------|-----------------|--|--------------------------|--|--|--------------------------|--|-----------------------------------|
|              |                       |                    | <i>Comparti</i> | <i>Classe</i>                          | <i>Comparto TER</i>      | <i>TER con Comm. di Performance<sup>4)</sup></i> | <i>Quota Comm. di Performance</i>      | <i>Comparto TER</i>      | <i>TER con Comm. di Performance<sup>4)</sup></i> | <i>Quota Comm. di Performance</i> |
|              |                       |                    |                 |  | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2024 <sup>1)</sup>                         | 30/09/2024 <sup>1)</sup>               | 30/09/2023 <sup>2)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup>                         | 30/09/2023 <sup>2)</sup>          |
|              |                       |                    |                 |  | %                        | %  | %                                      | %                        | %  | %                                 |
| LU1725402017 | Moneta Best of France | M D EUR            | 1.70            | 1.70                                   | -                        | 1.70   | 1.72                                   | 0.02                     |  |                                   |
| LU1992104676 | Moneta Best of France | M A EUR X1         | 1.25            | 1.25                                   | -                        | 1.25   | 1.71                                   | 0.46                     |  |                                   |
| LU1992104759 | Moneta Best of France | M D EUR X1         | 1.25            | 1.25                                   | -                        | 1.25   | 1.71                                   | 0.46                     |  |                                   |
| LU1725402108 | Moneta Best of France | N A EUR            | 1.70            | 1.70                                   | -                        | 1.70   | 2.21                                   | 0.51                     |  |                                   |
| LU2250041451 | Artemis UK Equities   | P A EUR SH         | 1.56            | 1.56                                   | -                        | 1.75   | 1.75                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250038234 | Artemis UK Equities   | P D GBP            | 1.56            | 1.56                                   | -                        | 1.75   | 1.75                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250037004 | Artemis UK Equities   | I A GBP            | 0.79            | 0.79                                   | -                        | 0.85   | 0.85                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250037269 | Artemis UK Equities   | I A GBP X9         | <sup>3)</sup>   | <sup>3)</sup>                          | <sup>3)</sup>            | 0.70   | 0.70                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250042772 | Artemis UK Equities   | M A USD SH         | 0.90            | 0.90                                   | -                        | -  | -                                      | -                        |  |                                   |
| LU2250040990 | Artemis UK Equities   | M A EUR SH         | 0.90            | 0.90                                   | -                        | 1.00   | 1.00                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250041295 | Artemis UK Equities   | M A EUR SH X1      | 0.82            | 0.82                                   | -                        | 0.85   | 0.85                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250037772 | Artemis UK Equities   | M A GBP            | 0.90            | 0.90                                   | -                        | 1.00   | 1.00                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250037855 | Artemis UK Equities   | M D GBP            | 0.90            | 0.90                                   | -                        | 1.00   | 1.00                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250038077 | Artemis UK Equities   | M D GBP X1         | 0.79            | 0.79                                   | -                        | 0.85   | 0.85                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250040644 | Artemis UK Equities   | N A EUR SH         | 0.84            | 0.84                                   | -                        | 0.90   | 0.90                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250037426 | Artemis UK Equities   | N A GBP            | 0.84            | 0.84                                   | -                        | 0.90   | 0.90                                   | -                        |  |                                   |
| LU2250037699 | Artemis UK Equities   | N D GBP            | 0.84            | 0.84                                   | -                        | 0.90   | 0.90                                   | -                        |  |                                   |
| LU1840469206 | Amber Event Europe    | P A EUR            | 2.35            | 3.87                                   | 1.52                     | 2.35   | 2.37                                   | 0.02                     |  |                                   |
| LU2324335582 | Amber Event Europe    | I A USD SH         | 1.50            | 3.66                                   | 2.16                     | 1.50   | 1.50                                   | -                        |  |                                   |
| LU2067129887 | Amber Event Europe    | I A USD SH X9      | <sup>3)</sup>   | <sup>3)</sup>                          | <sup>3)</sup>            | 0.80   | 1.40                                   | 0.60                     |  |                                   |
| LU2034719802 | Amber Event Europe    | I A CHF SH X9      | 0.80            | 2.44                                   | 1.64                     | 0.80   | 0.81                                   | 0.01                     |  |                                   |
| LU2324335152 | Amber Event Europe    | I A EUR            | 1.50            | 3.32                                   | 1.82                     | 1.50   | 1.50                                   | -                        |  |                                   |
| LU2323046347 | Amber Event Europe    | I A EUR X1         | 0.64            | 1.96                                   | 1.32                     | 0.64   | 0.69                                   | 0.05                     |  |                                   |
| LU2067129705 | Amber Event Europe    | I A EUR X9         | 0.80            | 3.02                                   | 2.22                     | 0.80   | 0.86                                   | 0.06                     |  |                                   |
| LU1840468570 | Amber Event Europe    | IM A EUR           | 0.25            | 0.25                                   | -                        | 0.25   | 0.25                                   | -                        |  |                                   |
| LU1840470550 | Amber Event Europe    | M A USD SH         | 1.80            | 3.57                                   | 1.77                     | 1.80   | 2.22                                   | 0.42                     |  |                                   |
| LU1840471442 | Amber Event Europe    | M A USD SH Seeding | 1.55            | 3.97                                   | 2.42                     | 1.55   | 1.92                                   | 0.37                     |  |                                   |
| LU1840471525 | Amber Event Europe    | M D USD SH Seeding | <sup>3)</sup>   | <sup>3)</sup>                          | <sup>3)</sup>            | 1.55   | 1.87                                   | 0.32                     |  |                                   |
| LU1840472176 | Amber Event Europe    | M A CHF SH         | 1.80            | 2.78                                   | 0.98                     | 1.80   | 1.80                                   | -                        |  |                                   |
| LU1840473067 | Amber Event Europe    | M A CHF SH Seeding | 1.55            | 3.09                                   | 1.54                     | 1.55   | 2.74                                   | 1.19                     |  |                                   |
| LU1992090941 | Amber Event Europe    | M A CHF SH X1      | 0.95            | 2.71                                   | 1.76                     | 0.95   | 1.27                                   | 0.32                     |  |                                   |
| LU1840468810 | Amber Event Europe    | M A EUR            | 1.80            | 3.24                                   | 1.44                     | 1.80   | 1.81                                   | 0.01                     |  |                                   |
| LU1840468901 | Amber Event Europe    | M D EUR            | 1.80            | 2.46                                   | 0.66                     | 1.80   | 1.80                                   | -                        |  |                                   |
| LU1840469891 | Amber Event Europe    | M A EUR Seeding    | 1.55            | 3.55                                   | 2.00                     | 1.55   | 1.76                                   | 0.21                     |  |                                   |
| LU1992091162 | Amber Event Europe    | M A EUR X1         | 0.95            | 2.85                                   | 1.90                     | 0.95   | 0.96                                   | 0.01                     |  |                                   |
| LU1992091246 | Amber Event Europe    | M D EUR X1         | 0.95            | 2.95                                   | 2.00                     | 0.95   | 0.95                                   | -                        |  |                                   |
| LU1840473810 | Amber Event Europe    | M D GBP SH         | 1.80            | 3.97                                   | 2.17                     | 1.80   | 2.16                                   | 0.36                     |  |                                   |
| LU1840474628 | Amber Event Europe    | M A GBP SH Seeding | <sup>3)</sup>   | <sup>3)</sup>                          | <sup>3)</sup>            | 1.55   | 1.72                                   | 0.17                     |  |                                   |
| LU1840474891 | Amber Event Europe    | M D GBP SH Seeding | 1.55            | 3.56                                   | 2.01                     | 1.55   | 1.74                                   | 0.19                     |  |                                   |
| LU1992091592 | Amber Event Europe    | M D GBP SH X1      | 0.95            | 3.09                                   | 2.14                     | 0.95   | 1.21                                   | 0.26                     |  |                                   |
| LU1840470717 | Amber Event Europe    | N A USD SH         | 1.60            | 3.92                                   | 2.32                     | 1.60   | 3.25                                   | 1.65                     |  |                                   |
| LU1840471798 | Amber Event Europe    | N A USD SH Seeding | 1.30            | 3.29                                   | 1.99                     | 1.30   | 1.61                                   | 0.31                     |  |                                   |
| LU1840471871 | Amber Event Europe    | N D USD SH Seeding | 1.30            | 3.61                                   | 2.31                     | 1.30   | 1.63                                   | 0.33                     |  |                                   |
| LU1840472333 | Amber Event Europe    | N A CHF SH         | 1.60            | 1.60                                   | -                        | -  | -                                      | -                        |  |                                   |
| LU1840469032 | Amber Event Europe    | N A EUR            | 1.60            | 3.40                                   | 1.80                     | 1.60   | 1.60                                   | -                        |  |                                   |
| LU1840469115 | Amber Event Europe    | N D EUR            | 1.60            | 1.60                                   | -                        | -  | -                                      | -                        |  |                                   |
| LU1840470048 | Amber Event Europe    | N A EUR Seeding    | 1.30            | 2.89                                   | 1.59                     | 1.30   | 1.31                                   | 0.01                     |  |                                   |
| LU1840470121 | Amber Event Europe    | N D EUR Seeding    | 1.30            | 2.91                                   | 1.61                     | 1.30   | 1.30                                   | -                        |  |                                   |

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds               | Share Class   | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>           | Share of Performance Fee          | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>           | Share of Performance Fee          |
|--------------|-------------------------|---------------|--------------------------|--|-----------------------------------|--------------------------|--|-----------------------------------|
|              |                         |               | <i>Comparto</i>          | <i>TER con Comm. di Performance<sup>4)</sup></i> | <i>Quota Comm. di Performance</i> | <i>Comparto</i>          | <i>TER con Comm. di Performance<sup>4)</sup></i> | <i>Quota Comm. di Performance</i> |
|              |                         |               | 30/09/2024 <sup>1)</sup> | 30/09/2024 <sup>1)</sup>                         | 30/09/2024 <sup>1)</sup>          | 30/09/2023 <sup>2)</sup> | 30/09/2023 <sup>2)</sup>                         | 30/09/2023 <sup>2)</sup>          |
|              |                         |               | %                        | %  | %                                 | %                        | %  | %                                 |
| LU2183933907 | Graham Quant Macro      | P A USD       | 1.93                     | 2.69   | 0.76                              | 1.85                     | 1.99   | 0.14                              |
| LU2211666552 | Graham Quant Macro      | I A USD X9    | 0.83                     | 1.44   | 0.61                              | 0.75                     | 2.23   | 1.48                              |
| LU2211668848 | Graham Quant Macro      | I A CHF SH    | 1.10                     | 4.48   | 3.38                              | 0.90                     | 0.90   | -                                 |
| LU2211669069 | Graham Quant Macro      | I A CHF SH X9 | 0.83                     | 0.86   | 0.03                              | 0.75                     | 0.75   | -                                 |
| LU2211667873 | Graham Quant Macro      | I A EUR SH X9 | 0.83                     | 1.98   | 1.15                              | 0.75                     | 0.75   | -                                 |
| LU2211670315 | Graham Quant Macro      | I A GBP SH X9 | 3)                       | 3)   | 3)                                | 0.75                     | 0.75   | -                                 |
| LU2183933816 | Graham Quant Macro      | M A USD       | 1.38                     | 1.67   | 0.29                              | 1.30                     | 1.55   | 0.25                              |
| LU2211666719 | Graham Quant Macro      | M D USD       | 1.38                     | 1.79   | 0.41                              | 1.30                     | 1.30   | -                                 |
| LU2211666800 | Graham Quant Macro      | M A USD X1    | 0.98                     | 0.98   | 0.00                              | 0.90                     | 0.90   | -                                 |
| LU2211666982 | Graham Quant Macro      | M D USD X1    | 0.98                     | 1.61   | 0.63                              | 0.90                     | 1.62   | 0.72                              |
| LU2183934384 | Graham Quant Macro      | M A CHF SH    | 1.38                     | 2.28   | 0.90                              | 1.30                     | 1.30   | -                                 |
| LU2183934111 | Graham Quant Macro      | M A EUR SH    | 1.38                     | 2.01   | 0.63                              | 1.30                     | 1.32   | 0.02                              |
| LU2211668095 | Graham Quant Macro      | M D EUR SH    | 1.38                     | 1.40   | 0.02                              | 1.30                     | 1.30   | -                                 |
| LU2211668178 | Graham Quant Macro      | M A EUR SH X1 | 0.98                     | 1.22   | 0.24                              | 0.90                     | 0.90   | -                                 |
| LU2211668251 | Graham Quant Macro      | M D EUR SH X1 | 0.98                     | 1.75   | 0.77                              | 0.90                     | 0.90   | -                                 |
| LU2183934541 | Graham Quant Macro      | M A GBP SH    | 1.38                     | 2.01   | 0.63                              | 1.30                     | 1.78   | 0.48                              |
| LU2211670745 | Graham Quant Macro      | M D GBP SH X1 | 0.98                     | 1.44   | 0.46                              | 0.90                     | 0.90   | -                                 |
| LU2211667014 | Graham Quant Macro      | N A USD       | 1.27                     | 1.68   | 0.41                              | 1.15                     | 1.36   | 0.21                              |
| LU2211669655 | Graham Quant Macro      | N A CHF SH    | 1.27                     | 1.27   | 0.00                              | 1.15                     | 1.15   | -                                 |
| LU2211668335 | Graham Quant Macro      | N A EUR SH    | 1.27                     | 1.34   | 0.07                              | 1.15                     | 1.15   | -                                 |
| LU2193680977 | Graham Quant Macro      | U A USD X1    | 0.86                     | 1.64   | 0.78                              | 0.60                     | 1.51   | 0.91                              |
| LU2549041981 | Janus Henderson Octanis | P A USD       | 2.35                     | 2.35   | -                                 | 2.35                     | 2.35   | -                                 |
| LU2549042799 | Janus Henderson Octanis | I A CHF SH X9 | 1.31                     | 1.31   | -                                 | 1.31                     | 1.31   | -                                 |
| LU2549037872 | Janus Henderson Octanis | I A EUR SH X9 | 1.31                     | 1.31   | -                                 | 1.31                     | 1.31   | -                                 |
| LU2549041395 | Janus Henderson Octanis | M A USD       | 1.80                     | 1.80   | -                                 | 1.80                     | 1.80   | -                                 |
| LU2549041478 | Janus Henderson Octanis | M D USD       | 1.80                     | 1.80   | -                                 | 1.80                     | 1.80   | -                                 |
| LU2549041551 | Janus Henderson Octanis | M A USD X1    | 1.35                     | 1.35   | -                                 | 1.35                     | 1.35   | -                                 |
| LU2549042955 | Janus Henderson Octanis | M A CHF SH    | 1.80                     | 1.80   | -                                 | 1.80                     | 1.80   | -                                 |
| LU2549043177 | Janus Henderson Octanis | M A CHF SH X1 | 1.35                     | 1.35   | -                                 | 1.35                     | 1.35   | -                                 |
| LU2549038094 | Janus Henderson Octanis | M A EUR SH    | 1.80                     | 1.80   | -                                 | 1.80                     | 1.80   | -                                 |
| LU2549038177 | Janus Henderson Octanis | M D EUR SH    | 1.80                     | 1.80   | -                                 | 1.80                     | 1.80   | -                                 |
| LU2549038250 | Janus Henderson Octanis | M A EUR SH X1 | 1.35                     | 1.35   | -                                 | 1.35                     | 1.35   | -                                 |
| LU2549038334 | Janus Henderson Octanis | M D EUR SH X1 | 1.35                     | 1.35   | -                                 | 1.35                     | 1.35   | -                                 |
| LU2549039571 | Janus Henderson Octanis | M A GBP       | 1.80                     | 1.80   | -                                 | 1.80                     | 1.80   | -                                 |
| LU2549039902 | Janus Henderson Octanis | M D GBP X1    | 1.35                     | 1.35   | -                                 | 1.35                     | 1.35   | -                                 |
| LU2549041718 | Janus Henderson Octanis | N A USD       | 1.55                     | 1.55   | -                                 | 1.55                     | 1.55   | -                                 |
| LU2549043334 | Janus Henderson Octanis | N A CHF SH    | 1.55                     | 1.55   | -                                 | 1.55                     | 1.55   | -                                 |
| LU2549038417 | Janus Henderson Octanis | N A EUR SH    | 1.55                     | 1.55   | -                                 | 1.55                     | 1.55   | -                                 |

<sup>1)</sup> 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*

<sup>2)</sup> 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*

<sup>3)</sup> 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*

<sup>4)</sup> 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)

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

### NOTE/NOTA 6. 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<br>Comparti                          | Investment Managers<br>Gestore del Fondo   |
|--|--|
| William Blair Global Leaders                   | William Blair Investment Management, LLC   |
| Fidelity Technology                            | FIL Pensions Management and/e FIL Investments International as Sub-Investment Manager/come Gestore delegato degli investimenti   |
| AXA IM Disruptive Innovations                  | AXA Investment Managers UK Ltd   |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced             | Wellington Management Company LLP (up to/fino al 11/10/2023)<br>JP Morgan Asset Management (UK) Limited (as from/dal 12/10/2023)<br>J.P. Morgan Investment Management Inc. as Sub-Investment Manager/come Gestore delegato degli investimenti (as from/dal 12/10/2023) |
| Sands US Growth                                | Sands Capital Management, L.L.C.   |
| Mondrian US Equity Value                       | Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust (up to/fino al 11/02/2024)<br>Mondrian Investment Partners Limited (as from/dal 12/02/2024)   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                   | Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited   |
| American Century Emerging Markets Equity       | American Century Investment Management, Inc.   |
| William Blair US Small and Mid Cap             | William Blair Investment Management, LLC   |
| JPMorgan Eurozone Equity                       | JP Morgan Asset Management (UK) Limited  |
| Moneta Best of France                          | Moneta Asset Management  |
| Lombard Odier ERLIWI Europe Equity             | Bank Lombard Odier & Co Ltd/Banca Lombard Odier & Co SA  |
| Alpha Japan                                    | Alpha Japan Asset Advisors Ltd   |
| Allianz All China Equity                       | Allianz Global Investors Asia Pacific Limited  |
| Artemis UK Equities                            | Liontrust Investment Partners LLP (up to/fino al 11/02/2024)<br>Artemis Investment Management LLP (as from/dal 12/02/2024)   |
| AXA IM Eurozone                                | AXA Investment Managers Paris  |
| Impax US Large Cap                             | Impax Asset Management LLC   |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | Robeco Institutional Asset Management B.V. (as from/dal 07/03/2024)  |
| Baird US Aggregate Bond                        | Robert W. Baird & Co. Incorporated   |
| Baird US Short Duration Bond                   | Robert W. Baird & Co. Incorporated   |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | Franklin Templeton Investment Management Limited   |
| Columbia US Short Duration High Yield          | Columbia Management Investment Advisers, LLC   |
| Goldman Sachs Euro Credit                      | NN Investment Partners B.V. (up to/fino al 11/10/2023)<br>Goldman Sachs Asset Management B.V. (as from/dal 12/10/2023)   |
| Robeco Global High Yield                       | T. Rowe Price International Ltd (up to/fino al 05/05/2024)<br>Robeco Institutional Asset Management B.V. (as from/dal 06/05/2024)  |
| PPM America US Corporate Bond                  | PPM America, Inc.  |
| Income Partners RMB Debt                       | Income Partners Asset Management (HK) Limited  |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond  | JP Morgan Asset Management (UK) Limited  |
| Payden Emerging Market Debt                    | Payden & Rygel   |
| DPAM European Real Estate                      | Degroof Petercam Asset Management S.A.   |
| Security Capital US Real Estate                | Security Capital Research & Management Incorporated (up to/fino al 16/07/2024)   |
| Amber Event Europe                             | Amber Capital UK LLP   |
| Graham Quant Macro                             | Graham Capital Management, L.P.<br>Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA   |
| Janus Henderson Octanis                        | Janus Henderson Investors UK Limited   |

### NOTE/NOTA 7. 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 Depository Transaction Fees, Sub-Depository 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 8. 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 P, R, I, IM, M, U and N Shares.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in Shares of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

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 le Azioni di Classi P, R, I, IM, M, U e N.

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 materia fiscale, le ritenute d'acconto potranno essere dedotte dagli interessi, i dividendi e i profitti da capitale in base ad aliquote differenti.

### NOTE/NOTA 9. 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                                      | 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 |
| Fidelity Technology                            | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | -   | 130 000.00   |
| JPMorgan Eurozone Equity                       | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | EUR      | 110 000.00  | -  |
| Artemis UK Equities                            | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | GBP      | 160 000.00  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 140 000.00  | -  |
| Goldman Sachs Euro Credit                      | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | EUR      | 110 000.00  | -  |
| Goldman Sachs Euro Credit                      | JP Morgan London               | EUR      | 780 000.00  | -  |
| Goldman Sachs Euro Credit                      | Morgan Stanley London          | EUR      | 740 000.00  | -  |
| Robeco Global High Yield                       | BNP Paribas                    | USD      | 1 980 000.00  | -  |
| Income Partners RMB Debt                       | HSBC Luxembourg                | USD      | 7 017.40  | -  |
| DPAM European Real Estate                      | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | EUR      | 170 000.00  | -  |
| Amber Event Europe                             | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | EUR      | 580 000.00  | -  |
| Amber Event Europe                             | Goldman Sachs New York         | EUR      | 293 148.13  | -  |
| Amber Event Europe                             | Goldman Sachs New York         | CHF      | 2.74  | -  |
| Amber Event Europe                             | Goldman Sachs New York         | EUR      | 9 007 392.09  | -  |
| Amber Event Europe                             | UBS AG London                  | EUR      | 1 703 657.20  | -  |
| Graham Quant Macro                             | Morgan Stanley London          | USD      | 4 457 182.68  | -  |
| Graham Quant Macro                             | Nomura International PLC       | USD      | 134 492.78  | -  |
| Graham Quant Macro                             | UBS AG London                  | USD      | 50 808.38   | -  |

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 |
|--------------------|----------------------|-----------------|--------------------------------|
| Amber Event Europe | GERMANY ZCP 16-04-25 | EUR             | 6 893 320.00                   |

### NOTE/NOTA 10. 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 Graham Quant Macro Sub-Fund/ Al 30 settembre 2024 è stata applicata la Amministrazione congiunta per il Comparto Graham Quant Macro.

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

### NOTE/NOTA 11. 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 del Fondo 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 del Fondo 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 del Fondo 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 12. Dividend Distribution/Distribuzione di dividendi

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<br>Comparti                    | Share Class<br>Classe | Dividend<br>Dividendi |
|--------------|--|-----------------------|-----------------------|
| LU1390458237 | Fidelity Technology                      | M D USD               | 0.10                  |
| LU1992099900 | Fidelity Technology                      | M D USD X1            | 0.25                  |
| LU1390459128 | Fidelity Technology                      | M D EUR SH            | 0.09                  |
| LU1390458070 | Fidelity Technology                      | N D USD               | 0.21                  |
| LU1390461298 | Fidelity Technology                      | N D GBP SH            | 0.08                  |
| LU0990494485 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced       | P D USD               | 0.08                  |
| LU0990494212 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced       | M D USD               | 0.14                  |
| LU1992113313 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced       | M D USD X1            | 0.16                  |
| LU1014865916 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced       | M D EUR SH            | 0.05                  |
| LU1992113073 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced       | M D EUR SH X1         | 0.07                  |
| LU0990494055 | JPMorgan US Equities Beta Enhanced       | N D USD               | 0.20                  |
| LU1075107372 | Mondrian US Equity Value                 | M D USD               | 0.15                  |
| LU1992098258 | Mondrian US Equity Value                 | M D USD X1            | 0.18                  |
| LU1075108263 | Mondrian US Equity Value                 | M D EUR SH            | 0.11                  |
| LU1075230737 | Mondrian US Equity Value                 | M D GBP               | 0.19                  |
| LU1992098092 | Mondrian US Equity Value                 | M D GBP X1            | 0.22                  |
| LU1992097953 | Mondrian US Equity Value                 | M D GBP SH X1         | 0.23                  |
| LU1075107026 | Mondrian US Equity Value                 | N D USD               | 0.11                  |
| LU1370680792 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D EUR SH            | 0.19                  |
| LU1370678549 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D JPY               | 188                   |
| LU1992110137 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D JPY X1            | 273                   |
| LU1370678382 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N D JPY               | 218                   |
| LU1605734737 | American Century Emerging Markets Equity | M D USD               | 0.16                  |
| LU1992114808 | American Century Emerging Markets Equity | M D USD X1            | 0.13                  |
| LU1605735973 | American Century Emerging Markets Equity | M D EUR SH            | 0.08                  |
| LU1605734901 | American Century Emerging Markets Equity | N D USD               | 0.11                  |
| LU1711570306 | JPMorgan Eurozone Equity                 | M D EUR               | 0.30                  |
| LU1992103868 | JPMorgan Eurozone Equity                 | M D EUR X1            | 0.33                  |
| LU1711570561 | JPMorgan Eurozone Equity                 | N D EUR               | 0.32                  |
| LU1725402017 | Moneta Best of France                    | M D EUR               | 0.20                  |
| LU1992104759 | Moneta Best of France                    | M D EUR X1            | 0.26                  |
| LU2191966956 | Alpha Japan                              | M D EUR SH            | 0.21                  |
| LU2191964076 | Alpha Japan                              | M D JPY               | 25                    |
| LU2191964233 | Alpha Japan                              | M D JPY X1            | 35                    |

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds Comparti                             | Share Class Classe | Dividend Dividendi |
|--------------|--|--------------------|--------------------|
| LU2250044554 | Allianz All China Equity                       | M D USD            | 0.07               |
| LU2250044711 | Allianz All China Equity                       | M D USD X1         | 0.11               |
| LU2250046179 | Allianz All China Equity                       | M D CHF SH         | 0.06               |
| LU2250047656 | Allianz All China Equity                       | M D EUR SH         | 0.11               |
| LU2250044398 | Allianz All China Equity                       | N D USD            | 0.07               |
| LU2250038234 | Artemis UK Equities                            | P D GBP            | 0.25               |
| LU2250037855 | Artemis UK Equities                            | M D GBP            | 0.33               |
| LU2250038077 | Artemis UK Equities                            | M D GBP X1         | 0.34               |
| LU2250037699 | Artemis UK Equities                            | N D GBP            | 0.34               |
| LU2331965173 | AXA IM Eurozone                                | M D EUR            | 0.06               |
| LU2498910459 | Impax US Large Cap                             | M D USD X1         | 0.09               |
| LU2498900146 | Impax US Large Cap                             | M D EUR SH X1      | 0.08               |
| LU2498907828 | Impax US Large Cap                             | M D GBP SH X1      | 0.07               |
| LU2498910616 | Impax US Large Cap                             | N D USD            | 0.06               |
| LU2756375726 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | I D USD X9         | 0.25               |
| LU2756376021 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M D USD            | 0.24               |
| LU2756376377 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M D USD X1         | 0.25               |
| LU2756375056 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | M D GBP SH X1      | 0.23               |
| LU2756376534 | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | N D USD            | 0.24               |
| LU1511583152 | Baird US Aggregate Bond                        | M D USD            | 0.30               |
| LU1992094695 | Baird US Aggregate Bond                        | M D USD X1         | 0.31               |
| LU1511583319 | Baird US Aggregate Bond                        | N D USD            | 0.35               |
| LU1511578236 | Baird US Short Duration Bond                   | M D USD            | 0.32               |
| LU1992095403 | Baird US Short Duration Bond                   | M D USD X1         | 0.34               |
| LU1511578400 | Baird US Short Duration Bond                   | N D USD            | 0.33               |
| LU1605720439 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | P D EUR            | 0.15               |
| LU1605719779 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | I D EUR            | 0.26               |
| LU1605719936 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M D EUR            | 0.19               |
| LU1992101144 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | M D EUR X1         | 0.20               |
| LU1605720272 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | N D EUR            | 0.13               |
| LU1515321526 | Columbia US Short Duration High Yield          | M D USD            | 0.44               |
| LU1992097284 | Columbia US Short Duration High Yield          | M D USD X1         | 0.49               |
| LU1515321872 | Columbia US Short Duration High Yield          | N D USD            | 0.45               |
| LU1711566379 | Goldman Sachs Euro Credit                      | M D USD SH         | 0.20               |
| LU1711565058 | Goldman Sachs Euro Credit                      | M D EUR            | 0.17               |
| LU1992105566 | Goldman Sachs Euro Credit                      | M D EUR X1         | 0.20               |
| LU1711568821 | Goldman Sachs Euro Credit                      | M D GBP SH         | 0.18               |
| LU1992105723 | Goldman Sachs Euro Credit                      | M D GBP SH X1      | 0.21               |
| LU1711565215 | Goldman Sachs Euro Credit                      | N D EUR            | 0.18               |
| LU2841141323 | Robeco Global High Yield                       | I D USD X9         | 0.10               |
| LU2841141679 | Robeco Global High Yield                       | I D CHF SH X9      | 0.10               |
| LU2841141596 | Robeco Global High Yield                       | I D EUR SH X9      | 0.10               |
| LU2841141752 | Robeco Global High Yield                       | I D GBP SH X9      | 0.10               |
| LU1711577145 | Robeco Global High Yield                       | M D USD            | 0.22               |
| LU1711578382 | Robeco Global High Yield                       | M D CHF SH         | 0.35               |
| LU1711576097 | Robeco Global High Yield                       | M D EUR SH         | 0.37               |
| LU1992110723 | Robeco Global High Yield                       | M D EUR SH X1      | 0.17               |
| LU1711579786 | Robeco Global High Yield                       | M D GBP SH         | 0.38               |
| LU1711577491 | Robeco Global High Yield                       | N D USD            | 0.22               |
| LU1711578549 | Robeco Global High Yield                       | N D CHF SH         | 0.18               |
| LU1711576253 | Robeco Global High Yield                       | N D EUR SH         | 0.38               |
| LU1823398570 | PPM America US Corporate Bond                  | P D USD            | 0.37               |
| LU1823398067 | PPM America US Corporate Bond                  | M D USD            | 0.40               |

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Comparti                         | Share Class<br>Classe | Dividend<br>Dividendi |
|--------------|---|-----------------------|-----------------------|
| LU1992107935 | PPM America US Corporate Bond                 | M D USD X1            | 0.43                  |
| LU1823400574 | PPM America US Corporate Bond                 | M D CHF SH            | 0.32                  |
| LU1823401622 | PPM America US Corporate Bond                 | M D GBP SH            | 0.39                  |
| LU1992107778 | PPM America US Corporate Bond                 | M D GBP SH X1         | 0.41                  |
| LU1823398224 | PPM America US Corporate Bond                 | N D USD               | 0.42                  |
| LU1075800851 | Income Partners RMB Debt                      | M D USD               | 0.23                  |
| LU1992103439 | Income Partners RMB Debt                      | M D USD X1            | 0.24                  |
| LU1075816857 | Income Partners RMB Debt                      | M D CNH               | 2.65                  |
| LU1075816345 | Income Partners RMB Debt                      | N D CNH               | 2.77                  |
| LU1517942972 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | P D USD               | 0.37                  |
| LU1517944242 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | P D EUR SH            | 0.27                  |
| LU1517942386 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D USD               | 0.37                  |
| LU1992092723 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D USD X1            | 0.42                  |
| LU1517945132 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D CHF SH            | 0.28                  |
| LU1517943780 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D EUR SH            | 0.30                  |
| LU1992092137 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D EUR SH X1         | 0.34                  |
| LU1538865715 | JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond | M D GBP               | 0.33                  |
| LU1823377228 | Payden Emerging Market Debt                   | P D USD               | 0.50                  |
| LU1823376840 | Payden Emerging Market Debt                   | M D USD               | 0.45                  |
| LU1992107000 | Payden Emerging Market Debt                   | M D USD X1            | 0.48                  |
| LU1823379356 | Payden Emerging Market Debt                   | M D CHF SH            | 0.36                  |
| LU1823378036 | Payden Emerging Market Debt                   | M D EUR SH            | 0.37                  |
| LU1992106531 | Payden Emerging Market Debt                   | M D EUR SH X1         | 0.40                  |
| LU1823380446 | Payden Emerging Market Debt                   | M D GBP SH            | 0.39                  |
| LU1823377061 | Payden Emerging Market Debt                   | N D USD               | 0.51                  |
| LU1823378200 | Payden Emerging Market Debt                   | N D EUR SH            | 0.16                  |
| LU2323048129 | DPAM European Real Estate                     | S D EUR               | 0.31                  |
| LU1515328703 | DPAM European Real Estate                     | M D USD SH            | 0.24                  |
| LU1515331327 | DPAM European Real Estate                     | M D CHF SH            | 0.17                  |
| LU1515326830 | DPAM European Real Estate                     | M D EUR               | 0.19                  |
| LU1992098688 | DPAM European Real Estate                     | M D EUR X1            | 0.22                  |
| LU1515333885 | DPAM European Real Estate                     | M D GBP SH            | 0.19                  |
| LU1992098845 | DPAM European Real Estate                     | M D GBP SH X1         | 0.23                  |
| LU1515327051 | DPAM European Real Estate                     | N D EUR               | 0.21                  |
| LU1840468901 | Amber Event Europe                            | M D EUR               | 0.14                  |
| LU1992091246 | Amber Event Europe                            | M D EUR X1            | 0.23                  |
| LU1840473810 | Amber Event Europe                            | M D GBP SH            | 0.08                  |
| LU1840474891 | Amber Event Europe                            | M D GBP SH Seeding    | 0.14                  |
| LU1992091592 | Amber Event Europe                            | M D GBP SH X1         | 0.24                  |
| LU1840471871 | Amber Event Europe                            | N D USD SH Seeding    | 0.25                  |
| LU1840470121 | Amber Event Europe                            | N D EUR Seeding       | 0.22                  |
| LU2211666719 | Graham Quant Macro                            | M D USD               | 0.50                  |
| LU2211666982 | Graham Quant Macro                            | M D USD X1            | 0.55                  |
| LU2211668095 | Graham Quant Macro                            | M D EUR SH            | 0.41                  |
| LU2211668251 | Graham Quant Macro                            | M D EUR SH X1         | 0.52                  |
| LU2211670745 | Graham Quant Macro                            | M D GBP SH X1         | 0.50                  |
| LU2549041478 | Janus Henderson Octanis                       | M D USD               | 0.20                  |
| LU2549038177 | Janus Henderson Octanis                       | M D EUR SH            | 0.22                  |
| LU2549038334 | Janus Henderson Octanis                       | M D EUR SH X1         | 0.24                  |
| LU2549039902 | Janus Henderson Octanis                       | M D GBP X1            | 0.42                  |

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe "Connect" denominata "X" (vedere Nota 1)

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

### NOTE/NOTA 13. 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:

- Baird US Aggregate Bond
- Baird US Short Duration Bond
- Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
- Columbia US Short Duration High Yield
- Goldman Sachs Euro Credit
- Robeco Global High Yield
- PPM America US Corporate Bond
- Income Partners RMB Debt
- JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
- Payden Emerging Market Debt
- DPAM European Real Estate

Swing Pricing is an anti-dilution mechanism that allows for an adjustment of the Net Asset Value (i) when subscriptions or redemptions exceed a threshold (the swing threshold) and (ii) by applying a swing factor which is determined having regard to the net capital inflows or outflows in a Sub-Fund and, where relevant, estimated transaction costs (including brokerage fees, commissions and taxes) and estimated bid/offer spreads of the assets in which the Sub-Fund invests. For the above-mentioned Sub-Funds, there is a "partial" swing pricing whereby the Net Asset Value is swung in the event that net inflows or outflows exceed the said threshold.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

Lo Swing Pricing è un meccanismo anti-diluzione 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, no Swing Pricing has been applied on any Sub-Fund/AI 30 settembre 2024, non è stato applicato alcuno Swing Pricing a Nessun Comparto.

### NOTE/NOTA 14. Amendments to the Prospectus/Modifiche al Prospetto informativo

A new Prospectus was issued on 12 October 2023 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- change of name of three Sub-Funds;
- change of Investment Manager for two Sub-Funds;
- change of name of an Investment Manager;
- removal of references to a closed Sub-Fund;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for one Sub-Fund;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

È stato pubblicato un Prospetto datato 12 ottobre 2023 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- modifica di denominazione di tre Comparti;
- modifica del Gestore del Fondo di due Comparti;
- modifica di nome di un Gestore del Fondo;
- eliminazione del riferimento a un Comparto chiuso;
- modifica della politica d'investimento di alcuni Comparti;
- modifica di alcune commissioni applicabili per un Comparto;
- varie modifiche normative;
- varie modifiche.

A new Prospectus was issued on 12 February 2024 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- creation of a new Sub-Fund;
- change of name and of Investment Manager of two Sub-Funds;
- removal of references to an unlaunched Sub-Fund;
- amendments to the investment policies of two Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for two Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.



## Notes to the financial statements / Note al bilancio

È stato pubblicato un Prospetto datato 12 Febbraio 2024 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- creazione di un nuovo Comparto;
- modifica della denominazione e del Gestore del Fondo di due Comparti;
- eliminazione dei riferimenti a un Comparto non lanciato;
- modifica dalla politica d'investimento di due Comparti;
- modifica di alcune commissioni applicabili a due Comparti;
- varie modifiche normative;
- varie modifiche.

A new Prospectus was issued on 6 May 2024 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- change of name of two Sub-Funds;
- change of Investment Manager for one Sub-Fund;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for one Sub-Fund;
- various other changes;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

È stato pubblicato un Prospetto datato 6 maggio 2024 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- modifica di denominazione di due Comparti;
- modifica del Gestore per un Comparto;
- modifica dalla politica d'investimento di diversi Comparti;
- modifica di alcune commissioni applicabili per un Comparto;
- varie altre aggiornamenti;
- varie modifiche normative;
- varie modifiche.

### NOTE/NOTA 15. 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. He has remained Director of the Company.

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

The reference currency of the Sub-Fund PrivilEdge – Robeco Global High Yield has been changed from EUR to USD on 21 May 2024.

*La valuta di riferimento del Comparto PrivilEdge - Robeco Global High Yield è stata modificata da EUR a USD il 21 maggio 2024.*

### NOTE/NOTA 16. Subsequent Event/Evento successivo

A new Prospectus will be issued on 1<sup>st</sup> October 2024 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- removal of references to a closed Sub-Fund;
- change of name and of Investment Manager of one Sub-Fund;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for several Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

*Il 1 ottobre 2024 verrà emesso un nuovo Prospetto che apportare, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:*

- eliminazione dei riferimenti a un Comparto chiuso;
- modifica della denominazione e del Gestore di un Comparto;
- modifica dalla politica d'investimento di diversi Comparti;
- modifica di alcune commissioni applicabili a diversi Comparti;
- varie modifiche normative;
- varie modifiche.

### NOTE/NOTA 17. Sub-Fund in liquidation/Comparto in liquidazione

The Sub-Fund PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds was put into liquidation on 28 November 2022. Following the decision to liquidate the Sub-Fund, all assets of the Sub-Fund were realised, except certain Russian securities which became non-tradable and were valued at zero following the invasion of Ukraine on 24 February 2022. The liquidation proceeds relating to assets realised following the decision to liquidate the Sub-Fund were paid to the Shareholders of the Sub-Fund on 19 December 2022.

The Commission de Surveillance du Secteur Financier's (the "CSSF") was notified of Lombard Odier Funds (Europe) S.A.'s intention, having regard to the best interest of Shareholders, to keep the liquidation opened following the expiry of a regulatory deadline expiring on 28 August 2023 in order to allow a subsequent payment of liquidation proceeds should liquidity of the aforementioned Russian securities resume.

In May 2024, following the announcement of the Direction Générale du Trésor ("DGT"), the French Treasury, authorising transactions in certain Russian securities taking place with the same central depository, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. instructed the sale of two securities and the Sub-Fund's account was credited for a total of USD 6.2 million in the course of July and August 2024.

However, as of the date of this report, despite having authorised the sale of the aforementioned securities, the DGT still prohibits the disposal of proceeds related to Russian securities. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. and CACEIS Bank, Luxembourg Branch continue to follow the situation closely.

The outstanding cash in the Sub-Fund at the closing date is EUR 234 477.20.

## Notes to the financial statements / Note al bilancio

Il Comparto PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds è stato messo in liquidazione il 28 novembre 2022. In seguito alla decisione di liquidare il Comparto, tutte le attività del Comparto sono state realizzate, ad eccezione di alcuni titoli russi che sono diventati non negoziabili e sono stati valutati a zero in seguito all'invasione dell'Ucraina il 24 febbraio 2022. I proventi della liquidazione relativi alle attività realizzate in seguito alla decisione di liquidare il Comparto sono stati versati agli Azionisti del Comparto il 19 dicembre 2022.

La Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF") è stata informata dell'intenzione di Lombard Odier Funds (Europe) S.A., in considerazione del miglior interesse degli Azionisti, di mantenere aperta la liquidazione dopo la scadenza di un termine regolamentare che scade il 28 agosto 2023, al fine di consentire un successivo pagamento dei proventi della liquidazione in caso di ripresa della liquidità dei suddetti titoli russi.

Nel maggio 2024, a seguito dell'annuncio della Direction Générale du Trésor ("DGT"), il Tesoro francese, che autorizzava le transazioni in alcuni titoli russi che avvenivano presso lo stesso depositario centrale, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. ha dato istruzioni per la vendita di due titoli e il conto del Comparto è stato accreditato per un totale di USD 6.2 milioni nel corso dei mesi di luglio e agosto 2024.

Tuttavia, alla data della presente relazione, pur avendo autorizzato la vendita dei suddetti titoli, la DGT vieta ancora la cessione dei proventi relativi ai titoli russi. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. e CACEIS Bank, Luxembourg Branch continuano a seguire da vicino la situazione.

La liquidità in sospeso nel Comparto alla data di chiusura è pari a EUR 234 477.20.

| Number of Shares or Nominal Value  | Investment               | Quotation Currency | Market Value USD      | % of Net Assets     |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| Numero di azioni o Valore nominale | Investissement           | Unità di conto     | Valore di mercato USD | % dell'attivo netto |
| 848 167 000                        | RUSSIA 6.10 20-49 18/07S | RUB                | 0.00                  | 0.00                |



# PrivilEdge

Unaudited supplementary information · Informazioni  
complementari non certificate

30.09.2024

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

PrivilEdge  
è una società di investimento  
a capitale variabile ("SICAV")  
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 181 207

# Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

## TAX INFORMATION/INFORMAZIONE FISCALE

### UK Reporting Fund Regime

The "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution. The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the official website of the HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

*La qualifica di "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) è 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. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above-mentioned period.

*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.*

|                                    |  |  |
|------------------------------------|--|--|
| William Blair Global Leaders       | SMAM Japan Small and Mid Cap             | Alpha Japan                                    |
| Fidelity Technology                | American Century Emerging Markets Equity | Allianz All China Equity                       |
| AXA IM Disruptive Innovations      | William Blair US Small and Mid Cap       | Artemis UK Equities                            |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced | JPMorgan Eurozone Equity                 | AXA IM Eurozone                                |
| Sands US Growth                    | Moneta Best of France                    | Impax US Large Cap                             |
| Mondrian US Equity Value           | Lombard Odier ERLIWI Europe Equity       | Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced |

### Eligibility for french Share Savings Schemes/Idoneità per i Piani di Risparmio Azionari francesi (Plans d'Épargne en Actions français, "PEA")

Owing to their eligibility for PEA, the Sub-Funds Moneta Best of France (as from 15 June 2018), AXA IM Eurozone (as from 30 August 2021 and up to 1<sup>st</sup> October 2024) and JPMorgan Eurozone Equity (as from 12 October 2023) 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 Moneta Best of France (dal 15 giugno 2018), AXA IM Eurozone (dal 30 agosto 2021 e fino al 1 ottobre 2024) e JPMorgan Eurozone Equity (dal 12 ottobre 2023) 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.*

### FATCA

In compliance with the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") and the Model 1 intergovernmental agreement entered between the United States of America and the Grand Duchy of Luxembourg (the "IGA"), the Board of Directors has elected to adopt the FATCA status of "Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

*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 "Non-Reporting Financial Institution ritenuta adempiente" 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.*

## Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

### 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 compartimenti 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 il 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  | Confidence 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* % |
| Amber Event Europe      | No Benchmark | Absolute VaR                              | Parametric  | 20%                  | 1.71                               | 9.62                                | 6.77                  | 99                         | 20-Day                | 99.22                                      |
| Graham Quant Macro      | No Benchmark | Absolute VaR                              | Parametric  | 20%                  | 3.71                               | 8.71                                | 6.66                  | 99                         | 20-Day                | 918.84                                     |
| Janus Henderson Octanis | No Benchmark | Absolute VaR                              | Parametric  | 20%                  | 1.68                               | 6.41                                | 2.90                  | 99                         | 20-Day                | 85.98                                      |

\* The level of average leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets/ 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 i 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/Il periodo di osservazione per tutti i Comparti ha inizio il 01/10/2023 e termina il 30/09/2024.

## Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

### 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 359 in Note 5/III Total Expense Ratio è indicato alla pagina 359 nella Nota 5.

#### 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 richiesti dalla Asset Management Association Switzerland (AMAS).

| Sub-Funds<br>Comparti                     | Share Class<br>Classe | 30/09/2023-<br>30/09/2024 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2022-<br>31/12/2023 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2020-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% |
|---|-----------------------|--|--|--|--|
| William Blair Global Leaders              | P USD                 | 23.88  | 21.91  | (0.64)                                       | 10.76  |
| <i>MSCI All Countries World USD ND</i>    |                       | 31.76  | 22.20  | 5.73   | 11.67  |
| William Blair Global Leaders              | P EUR                 | 17.52  | 17.78  | 2.79   | 11.52  |
| William Blair Global Leaders              | R EUR                 | 16.40  | 16.67  | 1.82   | 10.47  |
| William Blair Global Leaders              | I USD                 | 25.19  | 23.19  | 0.40   | 9.47   |
| William Blair Global Leaders              | M USD                 | 24.88  | 22.88  | 0.15   | 11.64  |
| William Blair Global Leaders              | M USD X1              | 25.13  | 23.13  | 0.35   | 6.63   |
| William Blair Global Leaders              | M EUR                 | 18.47  | 18.72  | 3.61   | 12.41  |
| William Blair Global Leaders              | M EUR X1              | 18.70  | 18.96  | 3.82   | 6.19   |
| William Blair Global Leaders              | N USD                 | 25.00  | 23.01  | 0.25   | 11.75  |
| William Blair Global Leaders              | N EUR                 | 18.58  | 18.84  | 3.72   | 12.52  |
| Fidelity Technology                       | P USD                 | 36.28  | 42.53  | 9.96   | 22.59  |
| <i>MSCI AC Information Technology USD</i> |                       | 48.35  | 51.02  | 9.83   | 23.08  |
| Fidelity Technology                       | P EUR SH              | 33.67  | 39.07  | 7.27   | 19.50  |
| Fidelity Technology                       | R USD                 | 34.99  | 41.18  | 8.92   | 21.44  |
| Fidelity Technology                       | I USD                 | 37.73  | 44.03  | 11.12  | 20.32  |
| Fidelity Technology                       | I CHF SH              | 32.01  | 37.76  | 9.52   | -  |
| Fidelity Technology                       | M USD                 | 37.38  | 43.67  | 10.84  | 23.57  |
| Fidelity Technology                       | M USD X1              | 37.59  | 43.89  | 11.01  | 21.75  |
| Fidelity Technology                       | M EUR SH              | 34.74  | 40.18  | 8.13   | 20.45  |
| Fidelity Technology                       | M EUR SH X1           | 34.94  | 40.39  | 8.29   | 18.31  |
| Fidelity Technology                       | N USD                 | 37.52  | 43.81  | 10.95  | 23.70  |
| Fidelity Technology                       | N EUR SH              | 34.88  | 40.32  | 8.23   | 20.57  |
| Fidelity Technology                       | N GBP SH              | 36.31  | 42.43  | 9.42   | 21.52  |
| AXA IM Disruptive Innovations             | P USD                 | 26.98  | 28.40  | (9.94)                                       | -  |
| <i>MSCI AC World Net Return</i>           |                       | 31.76  | 22.20  | (0.17)                                       | -  |
| AXA IM Disruptive Innovations             | I CHF SH              | 23.00  | 23.90  | (12.81)                                      | -  |
| AXA IM Disruptive Innovations             | M USD                 | 27.88  | 29.30  | (9.31)                                       | -  |
| AXA IM Disruptive Innovations             | M USD X1              | 28.20  | 29.63  | (9.08)                                       | -  |
| AXA IM Disruptive Innovations             | M CHF SH              | 22.69  | 23.59  | (13.03)                                      | -  |
| AXA IM Disruptive Innovations             | M EUR SH              | 25.40  | 26.07  | (12.13)                                      | -  |
| AXA IM Disruptive Innovations             | N USD                 | 28.01  | 29.43  | (9.22)                                       | -  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | P USD                 | 35.80  | 22.26  | 5.89   | 12.88  |
| <i>MSCI USA (Net Dividend)</i>            |                       | 35.68  | 25.99  | 9.55   | 15.09  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | P EUR SH              | 33.17  | 19.37  | 3.42   | 10.11  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | R USD                 | 35.24  | 21.19  | 4.89   | 11.78  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | I USD                 | 36.14  | 23.37  | 6.96   | 14.03  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | M USD                 | 36.04  | 23.05  | 6.65   | 13.70  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | M USD X1              | 36.15  | 23.37  | 6.96   | 10.77  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | M EUR                 | 29.03  | 16.68  | -  | -  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | M EUR SH              | 33.45  | 20.17  | 4.17   | 10.92  |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | M EUR SH X1           | 33.57  | 20.49  | 4.47   | 8.76   |
| JPMorgan US Equities Beta Enhanced        | N USD                 | 36.09  | 23.17  | 6.76   | 13.81  |
| Sands US Growth                           | P USD                 | 38.05  | 49.89  | (7.74)                                       | 11.07  |
| <i>MSCI USA Growth Net Total Return</i>   |                       | 41.88  | 42.30  | 8.56   | 19.07  |
| Sands US Growth                           | P EUR SH              | 35.32  | 46.10  | (10.24)                                      | 8.13   |
| Sands US Growth                           | I USD                 | 39.51  | 51.46  | (6.76)                                       | (0.72)                                       |

Unaudited supplementary information / *Informazioni complementari non certificate*

| Sub-Funds<br><i>Comparti</i>                                    | Share Class<br><i>Classe</i> | 30/09/2023-<br>30/09/2024 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2022-<br>31/12/2023 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2020-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% |
|---|------------------------------|--|--|--|--|
| Sands US Growth   | M USD                        | 39.16  | 51.09  | (7.00)                                       | 11.96  |
| Sands US Growth   | M USD X1                     | 39.51  | 51.46  | (6.76)                                       | 7.24   |
| Sands US Growth   | M EUR                        | 32.02  | 45.97  | (3.78)                                       | 7.18   |
| Sands US Growth   | M EUR SH                     | 36.41  | 47.27  | (9.53)                                       | 9.00   |
| Sands US Growth   | M EUR SH X1                  | 36.75  | 47.64  | (9.30)                                       | 3.89   |
| Sands US Growth   | N USD                        | 39.30  | 51.24  | (6.90)                                       | 12.07  |
| Sands US Growth   | N EUR                        | 32.15  | 46.12  | (3.69)                                       | 12.84  |
| Sands US Growth   | N GBP                        | 26.76  | 42.71  | (4.72)                                       | 12.05  |
| Sands US Growth   | N GBP SH                     | 38.02  | 49.67  | (8.50)                                       | 9.99   |
| Mondrian US Equity Value  | P USD                        | 26.50  | 2.95   | 4.99   | 6.09   |
| <i>MSCI USA Value Net Total Return</i>                          |                              | 27.64  | 10.68  | 8.13   | 10.09  |
| Mondrian US Equity Value  | P EUR SH                     | 24.07  | 0.56   | 2.74   | 3.60   |
| Mondrian US Equity Value  | I USD                        | 27.16  | 3.88   | 5.94   | 7.08   |
| Mondrian US Equity Value  | M USD                        | 27.01  | 3.73   | 5.78   | 6.89   |
| Mondrian US Equity Value  | M USD X1                     | 27.18  | 3.93   | 5.99   | 6.52   |
| Mondrian US Equity Value  | M EUR SH                     | 24.57  | 1.32   | 3.52   | 4.38   |
| Mondrian US Equity Value  | M GBP                        | 15.58  | (2.12)                                       | 8.27   | 6.87   |
| Mondrian US Equity Value  | M GBP X1                     | 15.74  | (1.93)                                       | 8.48   | 4.66   |
| Mondrian US Equity Value  | M GBP SH X1                  | 26.23  | 2.98   | 2.55   | -  |
| Mondrian US Equity Value  | N USD                        | 27.10  | 3.78   | 5.83   | 6.95   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | P USD SH                     | 15.06  | 20.79  | 5.42   | 8.11   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | P JPY                        | 9.79   | 14.56  | 2.89   | 5.86   |
| <i>MSCI Japan Small &amp; Mid cap (Total Return Net) in JPY</i> |                              | 13.08  | 23.18  | 9.75   | 9.57   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | I CHF SH                     | 12.30  | 17.42  | 3.89   | 6.56   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | I JPY                        | 11.06  | 15.89  | 4.08   | 7.08   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | M USD SH                     | 16.05  | 21.82  | 6.32   | 9.03   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | M CHF SH                     | 11.96  | 17.07  | 3.58   | 6.24   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | M EUR SH                     | 14.47  | 19.35  | 4.51   | 6.90   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | M JPY                        | 10.73  | 15.54  | 3.77   | 6.76   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | M JPY X1                     | 11.22  | 16.06  | 4.23   | 6.85   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | N USD SH                     | 16.22  | 22.00  | 6.51   | 9.20   |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                                    | N JPY                        | 10.90  | 15.72  | 4.01   | 6.95   |
| American Century Emerging Markets Equity                        | P USD                        | 26.27  | 3.77   | (11.75)                                      | 0.72   |
| <i>MSCI Emerging Market ND USD</i>                              |                              | 26.05  | 9.83   | (5.06)                                       | 3.67   |
| American Century Emerging Markets Equity                        | P CHF SH                     | 21.08  | (0.65)                                       | (14.37)                                      | (2.24)                                       |
| American Century Emerging Markets Equity                        | P EUR SH                     | 23.97  | 1.32   | (13.61)                                      | (1.63)                                       |
| American Century Emerging Markets Equity                        | I USD                        | 27.54  | 4.81   | (10.87)                                      | 1.72   |
| American Century Emerging Markets Equity                        | I USD X9                     | 27.82  | 5.04   | (10.67)                                      | 0.28   |
| American Century Emerging Markets Equity                        | I CHF SH                     | 22.30  | 0.34   | (13.51)                                      | (1.26)                                       |
| American Century Emerging Markets Equity                        | M USD                        | 27.28  | 4.60   | (11.05)                                      | 1.51   |
| American Century Emerging Markets Equity                        | M USD X1                     | 27.60  | 4.87   | (10.82)                                      | (0.94)                                       |
| American Century Emerging Markets Equity                        | M CHF SH                     | 22.06  | 0.14   | (13.68)                                      | (1.46)                                       |
| American Century Emerging Markets Equity                        | M CHF SH X1                  | 22.36  | (6.85)                                       | -  | -  |
| American Century Emerging Markets Equity                        | M EUR SH                     | 24.96  | 2.13   | (12.92)                                      | (0.86)                                       |
| American Century Emerging Markets Equity                        | M EUR SH X1                  | 25.28  | 2.38   | (3.13)                                       | -  |
| American Century Emerging Markets Equity                        | N USD                        | 27.41  | 4.71   | (10.96)                                      | 1.62   |
| American Century Emerging Markets Equity                        | N EUR SH                     | 25.09  | 2.23   | (12.84)                                      | (0.80)                                       |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | P USD                        | 21.40  | 12.10  | 4.50   | 11.25  |
| <i>MSCI USA Small Cap</i>                                       |                              | 26.34  | 16.88  | 3.81   | 11.15  |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | P EUR SH                     | 18.85  | 9.23   | 2.01   | 8.36   |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | I USD                        | 22.62  | 13.23  | 5.55   | 12.38  |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | I CHF SH                     | 17.30  | 8.23   | 2.15   | 8.85   |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | M USD                        | 22.37  | 13.00  | 5.34   | 12.14  |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | M USD X1                     | 22.68  | 13.28  | 5.60   | 9.10   |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | M CHF SH                     | 17.07  | 8.01   | 1.97   | 8.73   |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | M EUR SH                     | 19.80  | 10.10  | 2.83   | 9.22   |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | M GBP SH X1                  | 21.45  | 10.90  | -  | -  |
| William Blair US Small and Mid Cap                              | N USD                        | 22.50  | 13.11  | 5.44   | 12.26  |

Unaudited supplementary information / *Informazioni complementari non certificate*

| Sub-Funds<br><i>Comparti</i>                      | Share Class<br><i>Classe</i> | 30/09/2023-<br>30/09/2024 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2022-<br>31/12/2023 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2020-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% |
|---|------------------------------|--|--|--|--|
| William Blair US Small and Mid Cap                | N CHF SH                     | 17.19  | 8.12   | 2.05   | 8.78   |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | P USD SH                     | 23.92  | 17.69  | 11.97  | 10.27  |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | P EUR                        | 21.92  | 15.23  | 9.77   | 7.96   |
| <i>MSCI EMU Net Return</i>                        |                              | 21.30  | 18.22  | 10.19  | 10.25  |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | P GBP SH                     | 23.05  | 16.73  | 10.65  | 8.50   |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | I CHF SH                     | 20.22  | 13.88  | 0.13   | -  |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | I EUR                        | 23.09  | 16.33  | 10.82  | 8.99   |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | M USD SH                     | 24.85  | 18.57  | 12.81  | 11.10  |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | M CHF SH                     | 19.98  | 13.66  | 9.59   | 8.05   |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | M EUR                        | 22.84  | 16.10  | 10.59  | 8.77   |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | M EUR X1                     | 23.05  | 16.33  | 10.81  | 6.70   |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | M GBP SH                     | 23.98  | 17.60  | 11.48  | 9.31   |
| JPMorgan Eurozone Equity                          | N EUR                        | 22.96  | 16.21  | 10.71  | 8.87   |
| Moneta Best of France                             | P EUR                        | 0.53   | 7.34   | 7.05   | 10.84  |
| <i>SBF 120 Net Total Return</i>                   |                              | 9.07   | 17.97  | 11.55  | 11.00  |
| Moneta Best of France                             | I EUR                        | 1.34   | 8.20   | 7.81   | 11.58  |
| Moneta Best of France                             | M EUR                        | 1.23   | 8.09   | 7.69   | 11.48  |
| Moneta Best of France                             | M EUR X1                     | 1.69   | 8.58   | 8.13   | 10.41  |
| Moneta Best of France                             | N EUR                        | 1.23   | 8.09   | 7.71   | 11.49  |
| Lombard Odier ERLIWI Europe Equity                | P EUR                        | 19.05  | 17.53  | 7.97   | 8.24   |
| <i>Stoxx Europe 600 Net Return</i>                |                              | 19.22  | 15.81  | 8.91   | 6.33   |
| Alpha Japan                                       | P USD SH                     | 24.77  | 28.40  | 12.59  | 15.73  |
| Alpha Japan                                       | P CHF SH                     | 20.67  | 23.46  | 9.76   | 12.96  |
| Alpha Japan                                       | P EUR SH                     | 23.05  | 25.95  | 10.73  | 13.88  |
| Alpha Japan                                       | P JPY                        | 19.35  | 21.82  | 9.94   | 13.24  |
| <i>Topix TR</i>                                   |                              | 16.57  | 28.26  | 12.12  | 15.03  |
| Alpha Japan                                       | I CHF SH                     | 21.89  | 24.70  | 6.28   | -  |
| Alpha Japan                                       | I JPY                        | 20.51  | 23.08  | 11.03  | 14.37  |
| Alpha Japan                                       | I JPY X9                     | 20.71  | 23.24  | 11.20  | 14.53  |
| Alpha Japan                                       | M USD SH                     | 25.66  | 29.30  | 13.37  | 16.54  |
| Alpha Japan                                       | M CHF SH                     | 21.53  | 24.33  | 10.51  | 13.75  |
| Alpha Japan                                       | M EUR SH                     | 23.91  | 26.84  | 11.49  | 14.67  |
| Alpha Japan                                       | M EUR SH X1                  | 24.29  | 27.14  | 15.37  | -  |
| Alpha Japan                                       | M JPY                        | 20.15  | 22.67  | 10.70  | 14.02  |
| Alpha Japan                                       | M JPY X1                     | 20.52  | 23.06  | 11.03  | 14.35  |
| Alpha Japan                                       | N CHF SH                     | 21.65  | 24.45  | 10.62  | 13.86  |
| Alpha Japan                                       | N EUR SH                     | 24.04  | 26.96  | 11.60  | 14.79  |
| Alpha Japan                                       | N JPY                        | 20.32  | 22.78  | 10.81  | 14.12  |
| Allianz All China Equity                          | P USD                        | 12.45  | (19.49)                                      | (20.94)                                      | (18.27)                                      |
| <i>MSCI China All Shares Total Return Net USD</i> |                              | 20.31  | (11.53)                                      | (16.16)                                      | (14.43)                                      |
| Allianz All China Equity                          | P CHF SH                     | 7.87   | (22.83)                                      | (23.18)                                      | (20.54)                                      |
| Allianz All China Equity                          | P EUR SH                     | 10.48  | (21.32)                                      | (22.49)                                      | (19.86)                                      |
| Allianz All China Equity                          | I USD                        | 13.19  | (18.97)                                      | (20.43)                                      | (17.73)                                      |
| Allianz All China Equity                          | I CHF SH                     | 8.57   | (22.33)                                      | (22.69)                                      | (21.53)                                      |
| Allianz All China Equity                          | M USD                        | 12.96  | (19.13)                                      | (20.58)                                      | (17.90)                                      |
| Allianz All China Equity                          | M USD X1                     | 13.19  | (18.97)                                      | (20.43)                                      | (17.73)                                      |
| Allianz All China Equity                          | M CHF SH                     | 8.36   | (22.48)                                      | (22.85)                                      | (20.20)                                      |
| Allianz All China Equity                          | M EUR                        | 7.16   | (20.03)                                      | -  | -  |
| Allianz All China Equity                          | M EUR SH                     | 10.98  | (20.97)                                      | (22.15)                                      | (19.49)                                      |
| Allianz All China Equity                          | M GBP SH                     | 12.23  | (19.79)                                      | (22.92)                                      | -  |
| Allianz All China Equity                          | N USD                        | 13.07  | (19.05)                                      | (20.51)                                      | (17.82)                                      |
| Allianz All China Equity                          | N CHF SH                     | 8.46   | (22.41)                                      | (22.77)                                      | (20.16)                                      |
| Artemis UK Equities                               | P EUR SH                     | 8.62   | 1.06   | 2.27   | -  |
| Artemis UK Equities                               | P GBP                        | 10.02  | 2.71   | 4.71   | -  |
| <i>MSCI UK All Cap Net Total Return</i>           |                              | 12.34  | 7.66   | 9.09   | -  |
| Artemis UK Equities                               | I GBP                        | 10.88  | 3.64   | 4.82   | -  |
| Artemis UK Equities                               | M USD SH                     | 3.33   | -  | -  | -  |
| Artemis UK Equities                               | M EUR SH                     | 9.32   | 1.82   | 5.80   | 4.92   |



Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

| Sub-Funds<br>Comparti                                    | Share Class<br>Classe | 30/09/2023-<br>30/09/2024 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2022-<br>31/12/2023 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2020-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% |
|--|-----------------------|--|--|--|--|
| Artemis UK Equities                                      | M EUR SH X1           | 9.38   | 1.97   | 5.57   | -  |
| Artemis UK Equities                                      | M GBP                 | 10.75  | 3.48   | 7.10   | 6.19   |
| Artemis UK Equities                                      | M GBP X1              | 10.87  | 3.63   | 7.26   | 6.35   |
| Artemis UK Equities                                      | N EUR SH              | 9.41   | 1.92   | 5.90   | 5.34   |
| Artemis UK Equities                                      | N GBP                 | 10.82  | 3.58   | 7.21   | 7.85   |
| AXA IM Eurozone  | M EUR                 | 16.57  | 13.58  | (0.56)                                       | -  |
| <i>MSCI EMU ND</i>                                       |                       | 20.31  | 18.78  | 3.39   | -  |
| AXA IM Eurozone  | M EUR X1              | 16.86  | 13.86  | (4.59)                                       | -  |
| AXA IM Eurozone  | N EUR                 | 16.68  | 13.69  | (0.46)                                       | -  |
| Impax US Large Cap                                       | P EUR SH              | 27.59  | 15.43  | 18.25  | -  |
| Impax US Large Cap                                       | I USD                 | 31.21  | 19.39  | 10.84  | -  |
| <i>S&amp;P 500 (Net Dividend)</i>                        |                       | 35.76  | 25.67  | 16.15  | -  |
| Impax US Large Cap                                       | M USD                 | 30.95  | 19.16  | 10.62  | -  |
| Impax US Large Cap                                       | M USD X1              | 31.21  | 19.39  | 10.84  | -  |
| Impax US Large Cap                                       | M CHF SH              | 25.47  | 13.98  | 5.39   | -  |
| Impax US Large Cap                                       | M EUR                 | 24.23  | 15.12  | 4.23   | -  |
| Impax US Large Cap                                       | M EUR SH              | 28.56  | 16.30  | 7.30   | -  |
| Impax US Large Cap                                       | M EUR SH X1           | 28.81  | 16.53  | 11.38  | -  |
| Impax US Large Cap                                       | M GBP SH X1           | 30.26  | 12.49  | -  | -  |
| Impax US Large Cap                                       | N USD                 | 31.08  | 19.27  | 10.73  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | P USD                 | 11.80  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | I USD                 | 14.10  | -  | -  | -  |
| <i>MSCI Emerging Market ND USD</i>                       |                       | 15.89  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | I USD X9              | 14.10  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | M USD                 | 14.04  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | M USD X1              | 14.10  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | M CHF SH              | 11.43  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | M EUR SH              | 12.88  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | M EUR SH X1           | 11.77  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | M GBP SH X1           | 13.64  | -  | -  | -  |
| Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced           | N USD                 | 14.07  | -  | -  | -  |
| Baird US Aggregate Bond                                  | P USD                 | 11.66  | 5.60   | (3.84)                                       | (0.15)                                       |
| Baird US Aggregate Bond                                  | I USD                 | 12.30  | 6.21   | (3.24)                                       | 1.25   |
| <i>Bloomberg Barclays US Aggregate</i>                   |                       | 11.57  | 5.53   | (3.31)                                       | 1.10   |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M USD                 | 12.17  | 6.08   | (3.40)                                       | 1.06   |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M USD X1              | 12.31  | 6.22   | (3.22)                                       | (0.79)                                       |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M CHF SH              | 7.27   | 1.60   | (6.02)                                       | (1.64)                                       |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M EUR SH              | 10.12  | 3.67   | (5.14)                                       | (0.95)                                       |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M EUR SH X1           | 10.27  | 3.80   | (4.95)                                       | (3.82)                                       |
| Baird US Aggregate Bond                                  | N USD                 | 12.22  | 6.13   | (3.34)                                       | 1.14   |
| Baird US Short Duration Bond                             | P USD                 | 6.59   | 4.13   | (0.61)                                       | 0.84   |
| <i>Bloomberg Barclays USA Government Credit 1-3 Year</i> |                       | 7.19   | 4.61   | 0.09   | 1.51   |
| Baird US Short Duration Bond                             | M USD                 | 7.08   | 4.60   | (0.16)                                       | 1.29   |
| Baird US Short Duration Bond                             | M USD X1              | 7.27   | 4.79   | 0.08   | 1.17   |
| Baird US Short Duration Bond                             | N USD                 | 7.13   | 4.65   | (0.09)                                       | 1.38   |
| Baird US Short Duration Bond                             | N EUR SH              | 5.33   | 2.48   | (1.79)                                       | (0.55)                                       |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | P EUR                 | 9.97   | 8.16   | (4.16)                                       | 0.01   |
| <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR</i>             |                       | 9.22   | 7.19   | (4.80)                                       | (0.99)                                       |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | I EUR                 | 10.61  | 6.22   | -  | -  |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | M USD SH              | 12.31  | 10.84  | (2.17)                                       | 2.31   |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | M CHF SH              | 7.52   | 6.29   | (4.70)                                       | (0.32)                                       |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | M EUR                 | 10.47  | 8.64   | (3.73)                                       | 0.46   |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | M EUR X1              | 10.56  | 8.73   | (3.65)                                       | (0.73)                                       |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | N CHF SH              | 7.58   | 6.35   | (4.65)                                       | (0.26)                                       |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | N EUR                 | 10.52  | 8.70   | (3.68)                                       | 0.52   |
| Columbia US Short Duration High Yield                    | P USD                 | 9.61   | 8.97   | 2.17   | 3.75   |
| <i>BofAML 0-5 Years BB-B US High Yield Constrained</i>   |                       | 12.73  | 11.59  | 3.61   | 4.96   |
| Columbia US Short Duration High Yield                    | P CHF SH              | 5.09   | 4.50   | (0.51)                                       | 1.01   |

Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

| Sub-Funds<br>Comparti                                     | Share Class<br>Classe | 30/09/2023-<br>30/09/2024 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2022-<br>31/12/2023 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2020-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% |
|---|-----------------------|--|--|--|--|
| Columbia US Short Duration High Yield                     | I USD                 | 10.47  | 9.82   | 2.97   | 4.56   |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | I CHF SH              | 5.92   | 5.31   | (0.53)                                       | -  |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | M USD                 | 10.27  | 9.62   | 2.78   | 4.37   |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | M USD X1              | 10.69  | 10.04  | 3.17   | 3.77   |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | M CHF SH              | 5.73   | 5.13   | 0.09   | 1.62   |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | M CHF SH X1           | 6.13   | 5.52   | 0.46   | 2.60   |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | M EUR SH              | 8.40   | 7.22   | 0.96   | 2.28   |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | M EUR SH X1           | 8.81   | 7.63   | 1.31   | 1.91   |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | M GBP SH              | 9.74   | 8.80   | 2.15   | 3.34   |
| Columbia US Short Duration High Yield                     | N USD                 | 10.38  | 9.73   | 2.89   | 4.47   |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | P EUR                 | 9.14   | 7.96   | (3.12)                                       | (0.35)                                       |
| <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR EUR</i> |                       | 9.56   | 8.19   | (2.55)                                       | 0.20   |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | I CHF SH              | 6.99   | 6.36   | (3.45)                                       | (0.46)                                       |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | I EUR                 | 9.89   | 8.69   | (2.46)                                       | 0.33   |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | I EUR X9              | 10.10  | 8.90   | (2.28)                                       | (1.08)                                       |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | M USD SH              | 11.39  | 10.61  | (1.14)                                       | 1.90   |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | M CHF SH              | 6.75   | 6.12   | (3.67)                                       | (0.69)                                       |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | M EUR                 | 9.64   | 8.44   | (2.69)                                       | 0.10   |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | M EUR X1              | 10.00  | 8.80   | (2.37)                                       | (1.00)                                       |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | M GBP SH              | 10.92  | 9.87   | (1.73)                                       | 1.00   |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | M GBP SH X1           | 11.28  | 10.23  | (1.41)                                       | (0.53)                                       |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | N CHF SH              | 6.85   | 6.22   | (3.57)                                       | (0.59)                                       |
| Goldman Sachs Euro Credit                                 | N EUR                 | 9.75   | 8.55   | (2.59)                                       | 0.20   |
| Robeco Global High Yield                                  | P USD                 | 11.30  | 14.70  | 1.00   | 4.88   |
| Robeco Global High Yield                                  | P CHF SH              | 6.91   | 10.12  | (1.60)                                       | 2.15   |
| Robeco Global High Yield                                  | P EUR SH              | 9.61   | 12.45  | (0.62)                                       | 2.94   |
| <i>Bloomberg Global High Yield Corporate TR</i>           |                       | 13.54  | 12.32  | 0.95   | 3.28   |
| Robeco Global High Yield                                  | I USD X9              | 2.97   | -  | -  | -  |
| Robeco Global High Yield                                  | I CHF SH              | 7.61   | 10.98  | (0.84)                                       | 2.95   |
| Robeco Global High Yield                                  | I CHF SH X9           | 1.96   | -  | -  | -  |
| Robeco Global High Yield                                  | I EUR SH X9           | 2.55   | -  | -  | -  |
| Robeco Global High Yield                                  | I GBP SH X9           | 2.70   | -  | -  | -  |
| Robeco Global High Yield                                  | M USD                 | 11.84  | 15.33  | 1.55   | 5.45   |
| Robeco Global High Yield                                  | M USD X1              | 4.20   | -  | -  | -  |
| Robeco Global High Yield                                  | M CHF SH              | 7.43   | 10.72  | (1.06)                                       | 2.71   |
| Robeco Global High Yield                                  | M EUR SH              | 10.15  | 13.07  | (0.08)                                       | 3.50   |
| Robeco Global High Yield                                  | M EUR SH X1           | 10.33  | 13.33  | 0.15   | 1.94   |
| Robeco Global High Yield                                  | M GBP SH              | 11.35  | 14.58  | 0.93   | 4.36   |
| Robeco Global High Yield                                  | N USD                 | 11.93  | 15.45  | 1.66   | 3.73   |
| Robeco Global High Yield                                  | N CHF SH              | 2.43   | -  | -  | -  |
| Robeco Global High Yield                                  | N EUR SH              | 10.23  | 13.19  | 0.02   | 3.61   |
| PPM America US Corporate Bond                             | P USD                 | 13.34  | 8.02   | (4.19)                                       | 0.80   |
| PPM America US Corporate Bond                             | I USD                 | 14.11  | 8.76   | (3.54)                                       | 2.44   |
| <i>Bloomberg Barclays US Corporate</i>                    |                       | 14.28  | 8.52   | (3.28)                                       | 2.62   |
| PPM America US Corporate Bond                             | M USD                 | 13.85  | 8.51   | (3.76)                                       | 2.20   |
| PPM America US Corporate Bond                             | M USD X1              | 14.11  | 8.76   | (3.54)                                       | 0.59   |
| PPM America US Corporate Bond                             | M CHF SH              | 8.88   | 3.86   | (6.44)                                       | (0.64)                                       |
| PPM America US Corporate Bond                             | M EUR SH              | 11.68  | 5.98   | (5.55)                                       | 0.08   |
| PPM America US Corporate Bond                             | M GBP SH              | 13.24  | 7.59   | (4.42)                                       | 1.16   |
| PPM America US Corporate Bond                             | M GBP SH X1           | 13.50  | 7.84   | 2.16   | -  |
| PPM America US Corporate Bond                             | N USD                 | 13.97  | 8.62   | (3.66)                                       | 2.30   |
| Income Partners RMB Debt                                  | P USD                 | 9.29   | 1.43   | 0.46   | 2.03   |
| <i>Bloomberg Barclays China Aggregate Bond</i>            |                       | 10.88  | 2.71   | 1.82   | 3.62   |
| Income Partners RMB Debt                                  | P CNH                 | 4.98   | 4.38   | 3.57   | 2.99   |
| Income Partners RMB Debt                                  | I CNH                 | 5.60   | 4.99   | 4.18   | 3.63   |
| Income Partners RMB Debt                                  | M USD                 | 9.79   | 1.88   | 0.91   | 2.55   |
| Income Partners RMB Debt                                  | M USD X1              | 9.90   | 1.99   | 1.02   | 3.12   |
| Income Partners RMB Debt                                  | M CHF SH              | 5.17   | (2.33)                                       | (1.84)                                       | (0.17)                                       |

Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

| Sub-Funds<br>Comparti   | Share Class<br>Classe | 30/09/2023-<br>30/09/2024 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2022-<br>31/12/2023 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2020-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% |
|---|-----------------------|--|--|--|--|
| Income Partners RMB Debt  | M EUR SH              | 7.95   | (0.27)                                       | (0.88)                                       | 0.55   |
| Income Partners RMB Debt  | M CNH                 | 5.46   | 4.85   | 4.03   | 3.28   |
| Income Partners RMB Debt  | N CNH                 | 5.51   | 4.91   | 4.09   | 3.36   |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond<br><i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified Constrained</i> | P USD                 | 12.22<br>13.42                               | 13.80<br>12.70                               | (3.53)<br>(3.15)                             | (0.14)<br>1.14                               |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | P CHF SH              | 7.35   | 8.78   | (6.42)                                       | (3.09)                                       |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | P EUR SH              | 10.01  | 11.01  | (5.61)                                       | (2.50)                                       |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | I USD                 | 13.13  | 14.71  | (2.76)                                       | 0.66   |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | I CHF SH              | 8.21   | 9.65   | (5.67)                                       | (2.32)                                       |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | M USD                 | 12.90  | 14.48  | (2.95)                                       | 0.46   |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | M USD X1              | 13.24  | 14.82  | (2.66)                                       | (1.15)                                       |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | M CHF SH              | 8.00   | 9.44   | (5.86)                                       | (2.51)                                       |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | M EUR SH              | 10.67  | 11.68  | (5.05)                                       | (1.91)                                       |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | M EUR SH X1           | 11.01  | 12.01  | (4.76)                                       | (3.36)                                       |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | M GBP                 | 2.74   | 8.02   | (0.67)                                       | 0.44   |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | N USD                 | 13.01  | 14.59  | (2.86)                                       | 0.56   |
| JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond   | N GBP SH              | 12.24  | 13.45  | (3.79)                                       | (0.83)                                       |
| Payden Emerging Market Debt   | P USD                 | 18.78  | 11.30  | -  | -  |
| Payden Emerging Market Debt   | P CHF SH              | 13.79  | 8.06   | (6.66)                                       | (2.86)                                       |
| Payden Emerging Market Debt   | P EUR SH              | 16.69  | 10.32  | (5.85)                                       | (1.77)                                       |
| Payden Emerging Market Debt   | I USD                 | 19.59  | 13.53  | (4.09)                                       | -  |
| Payden Emerging Market Debt   | I USD X9              | 19.70  | 13.63  | (3.24)                                       | 0.99   |
| Payden Emerging Market Debt   | I CHF SH              | 14.56  | 8.79   | (6.02)                                       | (0.92)                                       |
| Payden Emerging Market Debt   | I CHF SH X9           | 14.66  | 8.89   | (5.94)                                       | (1.74)                                       |
| Payden Emerging Market Debt   | I EUR SH X9           | 17.59  | 11.17  | (5.12)                                       | (1.07)                                       |
| Payden Emerging Market Debt   | I GBP SH X9           | 19.13  | 12.73  | (4.04)                                       | 1.61   |
| Payden Emerging Market Debt<br><i>JP Morgan EMBI Global Diversified</i>                                 | M USD                 | 19.43<br>18.60                               | 13.38<br>11.09                               | (3.45)<br>(3.55)                             | 2.91<br>1.66                                 |
| Payden Emerging Market Debt   | M USD X1              | 19.53  | 13.47  | (3.38)                                       | 0.75   |
| Payden Emerging Market Debt   | M CHF SH              | 14.41  | 8.65   | (6.15)                                       | 0.02   |
| Payden Emerging Market Debt   | M EUR SH              | 17.33  | 10.92  | (5.33)                                       | 0.68   |
| Payden Emerging Market Debt   | M EUR SH X1           | 17.42  | 11.01  | (5.25)                                       | (1.57)                                       |
| Payden Emerging Market Debt   | M GBP SH              | 18.87  | 12.48  | (4.22)                                       | 1.71   |
| Payden Emerging Market Debt   | N USD                 | 19.49  | 13.44  | (3.40)                                       | 2.97   |
| Payden Emerging Market Debt   | N CHF SH              | 14.47  | 8.71   | (6.10)                                       | 0.08   |
| Payden Emerging Market Debt   | N EUR SH              | 17.39  | 10.98  | (5.28)                                       | 0.74   |
| DPAM European Real Estate   | P CHF SH              | 20.34  | 12.74  | (5.07)                                       | (4.94)                                       |
| DPAM European Real Estate<br><i>GPR European Real Estate Balanced</i>                                   | P EUR                 | 23.57<br>24.51                               | 15.12<br>15.01                               | (4.18)<br>(3.56)                             | (0.37)<br>0.05                               |
| DPAM European Real Estate   | I CHF SH              | 21.29  | 13.65  | (4.31)                                       | (0.29)                                       |
| DPAM European Real Estate   | I EUR                 | 24.56  | 16.05  | (3.42)                                       | (1.42)                                       |
| DPAM European Real Estate   | S EUR                 | 25.63  | 17.04  | (3.87)                                       | -  |
| DPAM European Real Estate   | M USD SH              | 26.70  | 18.37  | (1.68)                                       | 2.35   |
| DPAM European Real Estate   | M CHF SH              | 21.06  | 13.42  | (4.50)                                       | (0.49)                                       |
| DPAM European Real Estate   | M EUR                 | 24.31  | 15.82  | (3.61)                                       | 0.23   |
| DPAM European Real Estate   | M EUR X1              | 24.75  | 16.22  | (3.27)                                       | (1.91)                                       |
| DPAM European Real Estate   | M GBP SH              | 25.73  | 17.42  | (2.69)                                       | 0.96   |
| DPAM European Real Estate   | M GBP SH X1           | 26.17  | 17.83  | (2.35)                                       | (1.11)                                       |
| DPAM European Real Estate   | N CHF SH              | 21.19  | 13.54  | (4.41)                                       | (0.39)                                       |
| DPAM European Real Estate   | N EUR                 | 24.44  | 15.93  | (3.51)                                       | 0.33   |
| Amber Event Europe<br><i>HFRU HF Event Driven €</i>   | P EUR                 | 5.96<br>3.45                                 | 8.73<br>(0.33)                               | 4.04<br>(0.72)                               | 4.24<br>0.75                                 |
| Amber Event Europe  | I USD SH              | 8.32   | 11.68  | 5.97   | -  |
| Amber Event Europe  | I CHF SH X9           | 5.29   | 8.24   | 4.74   | 5.77   |
| Amber Event Europe  | I EUR                 | 6.89   | 9.50   | 3.74   | -  |
| Amber Event Europe  | I EUR X1              | 8.35   | 11.25  | 5.29   | -  |
| Amber Event Europe  | I EUR X9              | 7.51   | 10.13  | 5.47   | 6.23   |
| Amber Event Europe  | IM EUR                | 9.72   | 13.00  | 7.29   | 7.67   |

## Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

| Sub-Funds<br>Comparti   | Share Class<br>Classe | 30/09/2023-<br>30/09/2024 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2022-<br>31/12/2023 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2020-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2023 <sup>3)</sup><br>% |
|-------------------------|-----------------------|--|--|--|--|
| Amber Event Europe      | M USD SH              | 7.80   | 10.71  | 5.23   | -  |
| Amber Event Europe      | M USD SH Seeding      | 8.27   | 11.29  | 6.34   | 6.82   |
| Amber Event Europe      | M CHF SH              | 4.28   | 7.71   | 2.78   | -  |
| Amber Event Europe      | M CHF SH Seeding      | 4.64   | 7.58   | 4.10   | 4.76   |
| Amber Event Europe      | M CHF SH X1           | 5.16   | 8.16   | 4.61   | 5.56   |
| Amber Event Europe      | M EUR                 | 6.42   | 8.94   | 3.67   | -  |
| Amber Event Europe      | M EUR Seeding         | 6.85   | 9.54   | 4.87   | 5.16   |
| Amber Event Europe      | M EUR X1              | 7.38   | 10.00  | 5.34   | 6.18   |
| Amber Event Europe      | M GBP SH              | 7.36   | 10.10  | 5.34   | -  |
| Amber Event Europe      | M GBP SH Seeding      | 7.82   | 10.65  | 5.80   | 5.89   |
| Amber Event Europe      | M GBP SH X1           | 8.35   | 11.20  | 6.31   | 7.00   |
| Amber Event Europe      | N USD SH              | 7.98   | 10.88  | 6.04   | -  |
| Amber Event Europe      | N USD SH Seeding      | 8.76   | 11.88  | 6.77   | 7.27   |
| Amber Event Europe      | N CHF SH              | (0.80)                                       | -  | -  | -  |
| Amber Event Europe      | N EUR                 | 6.60   | 9.12   | 3.84   | -  |
| Amber Event Europe      | N EUR Seeding         | 7.28   | 10.01  | 5.22   | 5.53   |
| Graham Quant Macro      | P USD                 | (3.72)                                       | 4.18   | 2.74   | 4.46   |
| Graham Quant Macro      | I USD X9              | (2.87)                                       | 5.16   | 3.76   | 4.86   |
| Graham Quant Macro      | I CHF SH              | (6.84)                                       | 1.06   | (1.34)                                       | -  |
| Graham Quant Macro      | I CHF SH X9           | (5.83)                                       | 2.12   | (0.50)                                       | -  |
| Graham Quant Macro      | I EUR SH X9           | (4.02)                                       | 3.89   | 1.69   | -  |
| Graham Quant Macro      | M USD                 | (3.29)                                       | 4.67   | 3.28   | 4.94   |
| Graham Quant Macro      | M USD X1              | (3.45)                                       | 4.75   | 2.21   | -  |
| Graham Quant Macro      | M CHF SH              | (6.79)                                       | 1.03   | 1.03   | 2.84   |
| Graham Quant Macro      | M EUR SH              | (4.48)                                       | 3.11   | 1.96   | 3.68   |
| Graham Quant Macro      | M EUR SH X1           | (4.24)                                       | 3.76   | 0.94   | -  |
| Graham Quant Macro      | M GBP SH              | (3.47)                                       | 4.46   | 3.05   | 4.66   |
| Graham Quant Macro      | M GBP SH X1           | (3.14)                                       | 5.11   | 2.45   | -  |
| Graham Quant Macro      | N USD                 | (3.18)                                       | 4.80   | 3.42   | 4.70   |
| Graham Quant Macro      | N CHF SH              | (6.98)                                       | 1.03   | (3.18)                                       | -  |
| Graham Quant Macro      | N EUR SH              | (4.41)                                       | 3.56   | 0.11   | -  |
| Graham Quant Macro      | U USD X1              | (2.84)                                       | 5.29   | 3.90   | 4.74   |
| Janus Henderson Octanis | P USD                 | 8.95   | 4.51   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | I CHF SH X9           | 6.27   | 3.06   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | I EUR SH X9           | 8.39   | 4.66   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | M USD                 | 9.10   | 5.36   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | M USD X1              | 9.81   | 5.71   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | M CHF SH              | 5.60   | 3.21   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | M CHF SH X1           | 6.24   | 3.50   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | M EUR SH              | 7.72   | 4.40   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | M EUR SH X1           | 8.06   | 4.58   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | M GBP                 | 1.51   | 4.07   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | M GBP X1              | 1.75   | 3.63   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | N USD                 | 9.65   | 5.57   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | N CHF SH              | 6.04   | 3.36   | -  | -  |
| Janus Henderson Octanis | N EUR SH              | 8.19   | 4.54   | -  | -  |

<sup>1)</sup> 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)

<sup>2)</sup> 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

<sup>3)</sup> 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)/Classe "Connect" denominata "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.

## Unaudited supplementary information / *Informazioni complementari non certificate*

### 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](http://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](http://www.fundinfo.com). Le comunicazioni destinate agli Azionisti saranno inviate per posta normale agli Azionisti iscritti nel relativo Libro.*

The Lombard Odier ERLIWI Europe Equity Sub-Fund is currently not notified in Germany/*Il Comparto Lombard Odier ERLIWI Europe Equity non è attualmente notificato in Germania.*

## Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

### 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  | Graham Quant Macro<br>USD |
|--|---------------------------|
| <b>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</b><br><b>Ammontare di attivi impegnati in ciascun TRS, espresso come ammontare assoluto (nella valuta del Comparto) e in percentuale dell'AuM del Comparto</b>   |                           |
| Absolute value/Valore assoluto   | 3 407 392.87              |
| % of AuM/% dell'AuM  | 1.49                      |
| <b>Top Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions)</b><br><b>Le 10 maggiori controparti di ciascun tipo di TRS, separatamente (nome della controparte e volume lordo di operazioni in essere)</b>   |                           |
| Morgan Stanley Capital GP INC NY   | 3 407 392.87              |
| <b>Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories</b><br><b>Dati aggregati delle operazioni per ciascun tipo di TRS, separatamente, da ripartire secondo le seguenti categorie</b>   |                           |
| <b>Type and quality of collateral/Tipo e qualità della garanzia collaterale</b>  |                           |
| Cash   | 100%                      |
| <b>Maturity of the collateral/Durata della garanzia collaterale</b>  |                           |
| Open maturity/Durata aperta  | 3 407 392.87              |
| <b>Currency of the collateral/Valuta della garanzia collaterale</b>  |                           |
| USD  | 3 407 392.87              |
| <b>Maturity of TRS/Durata del TRS</b>  |                           |
| 1 week to 1 month/Da 1 settimana a 1 mese  | 3 407 392.87              |
| <b>Country in which the counterparties are established/Paese nel quale hanno sede le controparti</b>   |                           |
| United States/Stati Uniti  | 3 407 392.87              |
| <b>Settlement and clearing/Regolamento e compensazione</b>   |                           |
| Bilateral  | 3 407 392.87              |
| <b>Data on reuse of collateral/Dati relativi al riutilizzo della garanzia collaterale<sup>1)</sup></b>   |                           |
| <b>Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS<sup>2)</sup></b>  |                           |
| CACEIS and its Sub-Custodian network<br>CACEIS e la sua rete di sub-depositari   | 3 407 392.87              |
| <b>Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/Custodia della garanzia collaterale accordata dal Comparto nell'ambito del TRS</b>   |                           |
| Segregated accounts/Conti separati (%)   | 100%                      |
| <b>Data on income and costs for each type of TRS/Dati relativi al reddito e ai costi per ciascun tipo di TRS</b>   |                           |
| 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<br>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<br>reddito e i costi del Comparto includono interessi, dividendi, TRS realizzati e la variazione dei TRS non realizzati  |                           |

<sup>1)</sup> 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

<sup>2)</sup> 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

## Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

### 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.

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 Article 8 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 Article 8 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](http://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](http://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.*

*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 all'Articolo 8 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 all'Articolo 8 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](http://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](http://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:

- Sands US Growth
- Mondrian US Equity Value
- SMAM Japan Small and Mid Cap
- American Century Emerging Markets Equity
- Moneta Best of France
- Lombard Odier ERLWI Europe Equity
- Allianz All China Equity
- Artemis UK Equities
- Baird US Aggregate Bond
- Baird US Short Duration Bond
- Columbia US Short Duration High Yield
- PPM America US Corporate Bond
- Income Partners RMB Debt
- JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
- DPAM European Real Estate
- Graham Quant Macro
- Janus Henderson Octanis

## Unaudited supplementary information / Informazioni complementari non certificate

### SFDR ANNEX/ ALLEGATO SFDR

| <b>Sub-Funds<br/>Comparti</b>                               | <b>Articolo SFDR</b> | <b>Page – English version<br/>Pagina – Versione inglese</b> | <b>Page – Italian version<br/>Pagina – Versione italiana</b> |
|---|----------------------|---|--|
| PrivilEdge – William Blair Global Leaders                   | 8                    | 393   | 502  |
| PrivilEdge – Fidelity Technology                            | 8                    | 399   | 508  |
| PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations                  | 8                    | 405   | 514  |
| PrivilEdge – JPMorgan US Equities Beta Enhanced             | 8                    | 413   | 523  |
| PrivilEdge – William Blair US Small and Mid Cap             | 8                    | 421   | 531  |
| PrivilEdge – JPMorgan Eurozone Equity                       | 8                    | 427   | 537  |
| PrivilEdge – Alpha Japan                                    | 8                    | 435   | 545  |
| PrivilEdge – AXA IM Eurozone                                | 8                    | 441   | 551  |
| PrivilEdge – Impax US Large Cap                             | 8                    | 450   | 560  |
| PrivilEdge – Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced | 8                    | 456   | 566  |
| PrivilEdge – Franklin Flexible Euro Aggregate Bond          | 8                    | 463   | 574  |
| PrivilEdge – Goldman Sachs Euro Credit                      | 8                    | 473   | 585  |
| PrivilEdge – Robeco Global High Yield                       | 8                    | 480   | 592  |
| PrivilEdge – Payden Emerging Market Debt                    | 8                    | 487   | 600  |
| PrivilEdge – Amber Event Europe                             | 8                    | 494   | 607  |



## 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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

**Yes**
   **No**

|   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective: _____%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> </ul> <input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective: _____%</b> | <input checked="" type="checkbox"/> It <b>promoted Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of <b>27.4%</b> of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> with a social objective</li> </ul> <input type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b> |
|---|--|



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund's aim to promote environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Fund's investment portfolio was exceeded when measured against the 50% threshold and other criteria set out in the Prospectus and referenced below.

- **How did the sustainability indicators perform?**

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio.

In particular, the Sub-Fund integrates what William Blair Investment Management, LLC, the Investment Manager for the Sub-Fund (the "Investment Manager") deems to be financially material ESG factors (the "ESG Factors") into its investment due diligence and selection process. The result is that 50% or more of the Sub-Fund's portfolio will be invested in companies that exhibit above average positive characteristics in relation to the ESG Factors and/or whose products or services are aligned with positive sustainability outcomes.

The assessment of the ESG Factors is guided by a proprietary industry materiality framework that is developed internally by the Investment Manager.

Companies are assessed against the quantitative value of data points for the ESG Factors where available (for example the actual level of carbon emissions) as well as the qualitative impact of these data points for the ESG Factors (for example, a company may have high carbon emissions but has a plan to transition to lower carbon emissions over an identifiable period of time). The Investment Manager utilizes qualitative ESG scores that reflect the Investment Manager's views on the ESG Factors and how they may affect company performance and /or environmental / social factors more broadly. The Investment Manager monitors the ESG Factors of all securities in the Sub-Fund's portfolio. At the company level, the Investment Manager's investment team will assign proprietary ESG scores on a scale of 1 to 5 for the three following measures: (1) Environmental factors; (2) Social factors; and (3) Governance factors, with score of 1 being "significantly above average" and 5 being "significantly below average" based on relevant industry peers.

As such, the Investment Manager seeks to rely on its proprietary ESG scores to attain exposure of at least 50% of the Sub-Fund's portfolio in companies with above average ESG practices. For at least 50% of the Sub-Fund's portfolio, an individual investment must score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes. This may include, for example, companies whose products or services promote decarbonization, health and wellness, or financial inclusion.

**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.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes, in accordance with the scoring requirements set out in the Prospectus. These are detailed further below.

Proportion of portfolio that scored at least 2 in respect of Environmental or Social Factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to exhibit above average characteristics in relation to Environmental or Social Factors. Specifically, the Sub-Fund's portfolio averaged **90.7%** in companies that met the above criteria during the period.

Of the companies within the above **90.7%**:

- **90.7%** scored at least 2 for environmental or social factors, and scored at least 3 on any of the environmental, social or governance factors;
- **34.0%** were companies with products or services aligned with positive sustainability outcomes.

Collectively these companies comprise the percentage of the portfolio promoting environmental or social characteristics, adjusting for overlap between the two categories.

- **and compared to previous periods?**

The Sub-Fund's portfolio exposure modestly increased during the period, from 86.7% to 90.7%.

- **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

- **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

*How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

N/A

*Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

N/A



**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 considered principal adverse impacts bindingly to inform its investment universe as follows:

- exposure to controversial weapons was taken into account through the Investment Manager's investment exclusion rule,
- Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises was implemented through the investment restriction of severe controversies.

Every investment has been assessed against both the above principal adverse impact indicators, and as a result, the entire portfolio has satisfied both binding PAI criteria.

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.



### What were the top investments of this financial product?

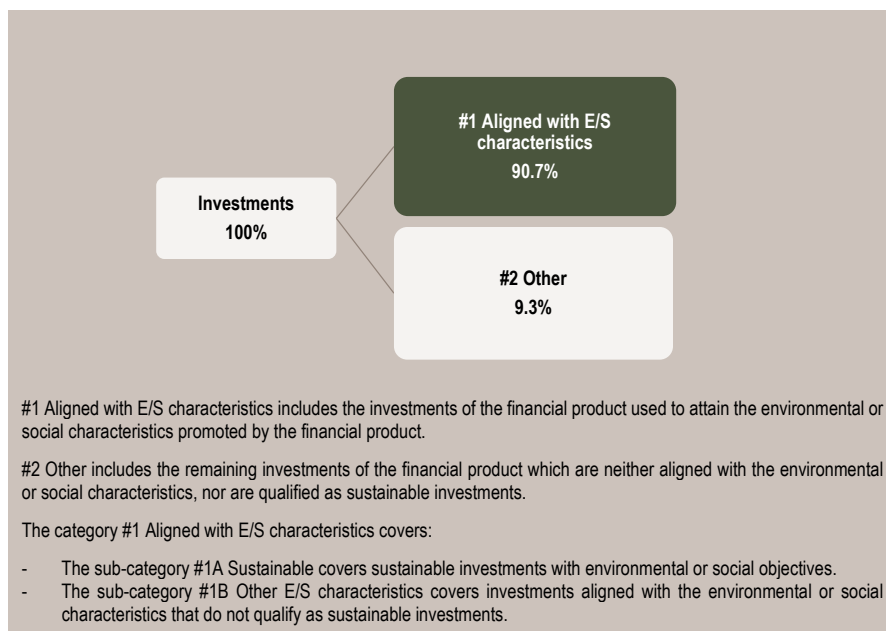
| Largest investments         | Sector                 | % Asset | Country                   |
|-----------------------------|------------------------|---------|---------------------------|
| Microsoft Corp              | Information Technology | 6.11%   | United States             |
| Nvidia Corp                 | Information Technology | 3.62%   | United States             |
| Alphabet Inc-Class A        | Communication Services | 3.54%   | United States             |
| Mastercard Inc – A          | Financials             | 3.35%   | United States             |
| Amazon.Com Inc              | Consumer Discretionary | 3.35%   | United States             |
| Taiwan Semiconductor-Sp Adr | Information Technology | 3.02%   | Taiwan, Province of China |
| Meta Platforms Inc-Class A  | Communication Services | 2.72%   | United States             |
| Novo Nordisk A/S-B          | Health Care            | 2.47%   | Denmark                   |
| Hermes International        | Consumer Discretionary | 2.23%   | France                    |
| Compass Group Plc           | Consumer Discretionary | 1.92%   | United Kingdom            |
| Totalenergies Se            | Energy                 | 1.91%   | France                    |
| Copart Inc                  | Industrials            | 1.73%   | United States             |
| Schneider Electric Se       | Industrials            | 1.73%   | France                    |
| Partners Group Holding Ag   | Financials             | 1.69%   | Switzerland               |
| Linde Plc                   | Materials              | 1.66%   | Ireland                   |

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



### What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**



- **In which economic sectors were the investments made?**

| Sector                 | % of Assets |
|------------------------|-------------|
| Industrials            | 20.34%      |
| Information Technology | 26.32%      |
| Health Care            | 11.10%      |
| Consumer Discretionary | 14.26%      |
| Financials             | 10.44%      |
| Communication Services | 6.27%       |
| Materials              | 3.97%       |
| Cash                   | 1.58%       |
| Energy                 | 3.02%       |
| Consumer Staples       | 1.72%       |
| Utilities              | 0.98%       |



**To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

Based on available data from the Investment Manager's third-party data provider, 0.8% of sustainable investments with an environmental objective were estimated to be aligned with the EU Taxonomy.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**

- 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.

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.

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.

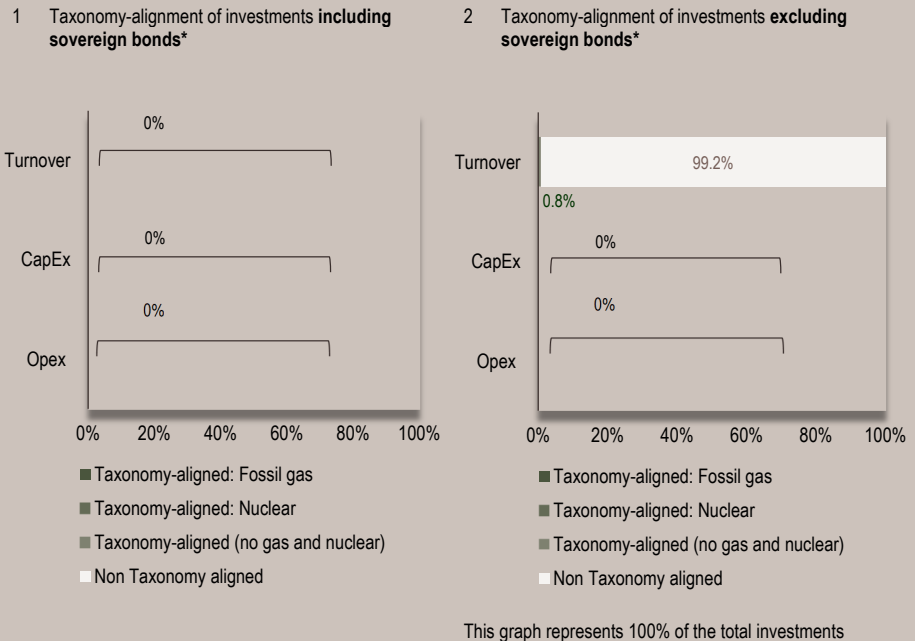
**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**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.

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.



\* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

The share of investments in transitional and enabling activities was 0.7%.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

This reporting period is the first year our Data Provider has provided Reported EU Taxonomy Alignment data so comparative data is unavailable.



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

14.6%



**What was the share of socially sustainable investments?**

12.0%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

“Other” investments included companies with quality growth attributes from both a risk and opportunity perspective, where the materiality of ESG Factors was generally low, and where the Investment Manager believed the stock presented an attractive risk/reward opportunity. Exclusion Criteria are applied to these “Other” investments in respect of the Sub-Fund:

- Controversial Weapons: companies engaged in the manufacturing of controversial weapons (i.e. anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons);
- Tobacco: companies engaged in tobacco manufacturing;
- Global norms: companies that violate global norms and conventions (material breaches of UN Global Compact Principles, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guidelines principles on business and Human rights and their underlying conventions);
- Thermal coal mining or thermal coal power generation: companies that derive a significant portion of their revenues from thermal coal mining or thermal coal power generation.

“Other” Investments will be subject to screening for excluded categories of investments.

“#2 Other” also includes Cash and Cash Equivalents.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The Investment Manager has incorporated its exclusion policy, quantitative/qualitative assessment of the ESG Factors and the resulting proprietary ESG scores into its investment decision making process on a consistent and continuous basis to meet the Sub-Fund’s environmental and/or social characteristics during the reference period.



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

N/A

- **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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted environmental and social characteristics by investing in equity securities of issuers deemed to maintain favorable ESG characteristics. Environmental characteristics included carbon intensity, carbon emissions, energy efficiency, water and waste management and biodiversity, while social characteristics include product safety, supply chain, health and safety and human rights. No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted.

- How did the sustainability indicators perform?**

The Sub-Fund used the following sustainability indicators in order to measure the attainment of the environmental or social characteristics that it promotes:

- i. the percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with favorable ESG characteristics in accordance with Fidelity's Sustainable Investing Framework. Over the reporting period, 97.76% of the Sub-Fund's assets were invested in securities with favorable ESG characteristics;
- ii. the percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with exposure to the Exclusions. Over the reporting period, 0% of the Sub-Fund's assets was invested in securities of issuers with exposure to the exclusions.

- and compared to previous periods?**

The percentage of the Sub-Fund assets invested in issuers with favorable ESG characteristics is relatively unchanged compared with the previous period. There is no change in the number of securities of issuers with exposure to exclusions; however, the average Sub-Fund's assets invested has slightly increased.

- 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.



### 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 not 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 considered principal adverse impacts on sustainability factors through and incorporated into investment decisions by way of a variety of tools, including:

- (i) Due Diligence – Analysis of whether principal adverse impacts were material and negative.
- (ii) ESG rating – The investment Manager references ESG ratings which incorporate material principal adverse impacts such as carbon emissions, employee safety and bribery and corruption, water management. For sovereign issued securities, principal adverse impacts were considered through and incorporated into investment decisions using ratings which incorporate material principal adverse impacts such as carbon emissions, social violations and freedom of expression.
- (iii) Exclusions – The investment Manager adopted a principles-based approach to ESG matters and as part of this we place companies which we regard as unsuitable investments on an Exclusion List, including but not limited to the following; a firm-wide exclusions list, that includes biological weapons, chemical weapons, the use of stock piling, production and transfer of anti-personnel mines, the treaty of non-proliferation of nuclear weapons and guidance from the UN, World Bank and other global authorities upholding ESG principles, as well as the exclusion list provided by Lombard Odier.
- (iv) Engagement – Fidelity used engagement as a tool to better understand principal adverse impacts on sustainability factors and, in some circumstances, advocate for enhancing principal adverse impacts and sustainability metrics. Fidelity participated in relevant individual and collaborative engagements that target a number of principal adverse impacts (i.e. Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- (v) Quarterly reviews – Monitoring of principal adverse impacts through the fund’s quarterly review process. Fidelity takes into account specific indicators for each sustainability factor when considering whether investments have a principal adverse impact. These indicators are subject to data availability and may evolve with improving data quality and availability.

The above exclusions and screens (the “Exclusions”) may be updated from time to time. Please refer to this website for further information: “Sustainable investing framework”.



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.



### What were the top investments of this financial product?

The following data has been compiled based on the last day of close of business quarterly data and averaged for the reference period. Classification of securities including Sector and Country are determined as at the last day of the reference period. This data includes all securities, excluding derivative.

| Largest investments             | Sector                 | % Asset | Country                   |
|---------------------------------|------------------------|---------|---------------------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD | Information Technology | 6.32%   | Taiwan, Province of China |
| MICROSOFT CORP                  | Information Technology | 6.30%   | United States             |
| APPLE INC                       | Information Technology | 4.64%   | United States             |
| AMAZON.COM INC                  | Consumer Discretionary | 3.42%   | United States             |
| ERICSSON (LM) TELE CO CL B      | Information Technology | 3.32%   | Sweden                    |
| ALPHABET INC CL C               | Communication Services | 3.32%   | United States             |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD       | Consumer Discretionary | 2.71%   | China                     |
| CISCO SYSTEMS INC               | Information Technology | 2.50%   | United States             |
| AUTODESK INC                    | Information Technology | 2.44%   | United States             |
| TEXAS INSTRUMENTS INC           | Information Technology | 2.42%   | United States             |
| WORKDAY INC CL A                | Information Technology | 2.23%   | United States             |
| MICROCHIP TECHNOLOGY            | Information Technology | 2.06%   | United States             |
| ADYEN BV                        | Financials             | 1.79%   | Netherlands               |
| SALESFORCE INC                  | Information Technology | 1.54%   | United States             |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD  | Information Technology | 1.36%   | Republic of Korea         |

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



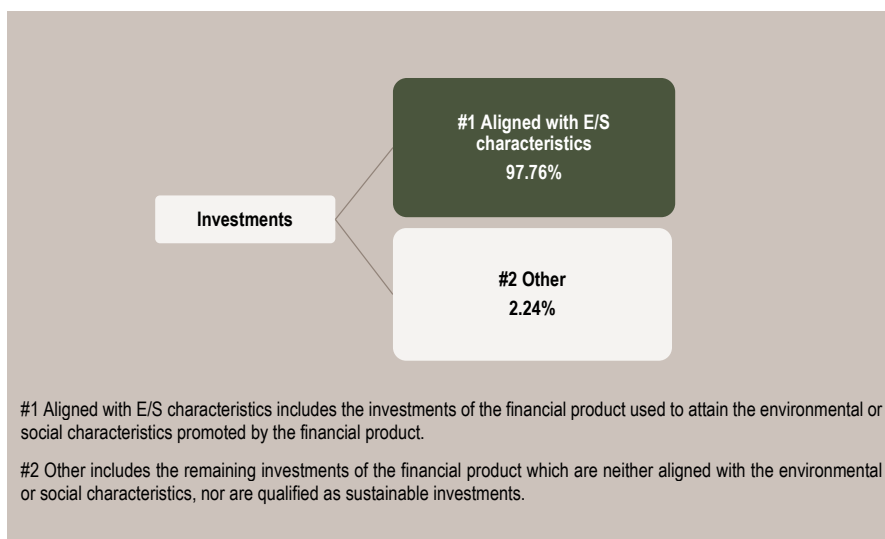
### What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:

97.76% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics  
 2.24% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other



- **In which economic sectors were the investments made?**

The following data has been compiled based on the last day of close of business quarterly data and averaged for the reference period. Classification of securities including Sector and Sub Sector are determined as at the last day of the reference period. This data includes all securities, excluding derivatives. Due to data limitations, the Investment Manager was not able to disclose information on the proportion of investments on sectors and sub-sectors of the economy that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels.

| Sector                 | Sub-sector                                     | % of Assets |
|------------------------|--|-------------|
| Communication Services | Entertainment                                  | 4.90%       |
|                        | Interactive Media & Services                   | 4.77%       |
|                        | Wireless Telecommunication Services            | 0.56%       |
|                        | Media  | 0.49%       |
| Consumer Discretionary | Broadline Retail                               | 6.49%       |
|                        | Hotels, Resorts & Cruise Lines                 | 3.24%       |
|                        | Automobiles Components                         | 0.17%       |
| Consumer Staples       | Consumer Staples Distribution & Retail         | 0.11%       |
| Energy                 | Energy Equipment & Services                    | 1.75%       |
| Financials             | Financial Services                             | 5.11%       |
|                        | Capital Markets                                | 0.81%       |
| Industrials            | Electrical Equipment                           | 1.71%       |
|                        | Professional Services                          | 1.66%       |
|                        | Industrial Conglomerates                       | 0.94%       |
|                        | Aerospace & Defense                            | 0.91%       |
|                        | Machinery                                      | 0.41%       |
|                        | Ground Transportation                          | 0.25%       |
| Information Technology | Technology Hardware, Storage & Peripherals     | 7.28%       |
|                        | Communications Equipment                       | 6.73%       |
|                        | IT Services                                    | 4.34%       |
|                        | Software                                       | 21.04%      |
|                        | Electronic Equipment, Instruments & Components | 2.94%       |
|                        | Semiconductors & Semiconductor Equipment       | 19.59%      |
| Real Estate            | Specialised REITs                              | 1.47%       |
|                        | Real Estate Management & Development           | 0.99%       |



**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.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?<sup>1</sup>**

- Yes:
- In fossil gas     In nuclear energy
- No

<sup>1</sup> 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.

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.

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.

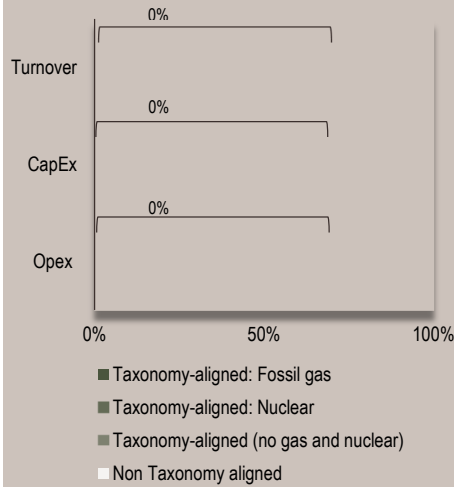


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

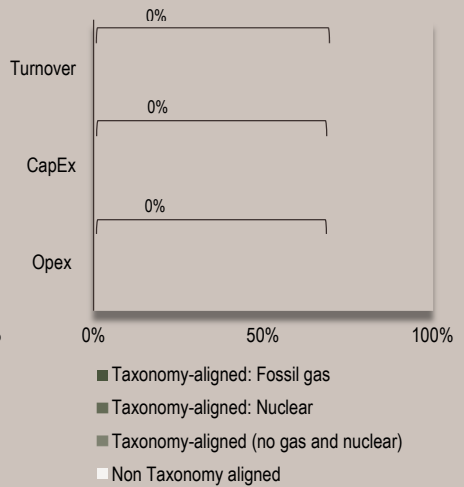
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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.



**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 remaining investments of the Sub-Fund were invested in securities of issuers that were able to demonstrate that they were on an improving trajectory with respect to their ESG characteristics, as well as cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives which were used for investment and efficient portfolio management. As a minimum environmental and social safeguard, the Sub-Fund adhered to the Exclusions.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The Investment Manager's proprietary ESG ratings framework as well as its access to external ESG data providers and ratings agencies have allowed the Investment Manager to assess the ESG characteristics of the Sub-Fund's holdings over the period and maintain a consideration of Principle Adverse Impacts. This also includes an assessment of the extent to which the issuers of these securities delivered on the Investment Manager's expectations for best practices. Additionally, the Investment Manager has put in place a quarterly sustainability review for all Article 8 Funds, to review the Sub-Fund's qualitative and quantitative ESG characteristics, and whether they are consistent with requirements and client expectations. Where appropriate the Investment Manager also used its sphere of influence on companies via its active engagement and stewardship activities.



**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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes   No

It made **sustainable investments 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

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **78.73%** of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund has met the environmental and social characteristics promoted for the reference period by investing in companies considering their Carbon Intensity.

The Sub-Fund also promoted other specific environmental and social characteristics, mainly:

- preservation of climate with exclusion policies on coal and oil sand activities,
- protection of ecosystem and prevention of deforestation,
- better health with exclusion on tobacco,
- Labor rights, society and human rights, business ethics, anti-corruption with exclusion on companies in violation of international norms and standards such as the United Nations Global Compact Principles, International Labor Organization’s (ILO) Conventions or the OECD guidelines for Multinational Enterprises AXA IM (the “Investment Manager”) sectorial exclusions and ESG standards have been applied bindingly at all times during the reference period.

The Sub-Fund has not designated an ESG benchmark to promote environmental or social characteristics.

• **How did the sustainability indicators perform?**

During the reporting period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

| Sustainability indicator   | PriviEdge – AXA IM Disruptive Innovations | MSCI AC World Net Return Benchmark |
|--|---|------------------------------------|
| Weighted average Carbon Intensity (tons of CO <sub>2</sub> emissions / USD Million revenues) | 46.71                                     | 168.44                             |

N.B.: while Sustainability KPIs (including sustainable investments) are reported based on an average of the data available at each end of quarter, for technical reasons benchmarks are reported based on end of year data only. Therefore, the comparison should not be taken as such at face value and should not be interpreted as a breach of the binding elements disclosed into the Sub-Fund’s legal documentation, as figures disclosed for the benchmark are not based on the same accounting approach than for those disclosed for the Sub-Fund.

- **and compared to previous periods?**

During the reporting period and the previous period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

| Sustainability indicator   | PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations | MSCI AC World Net Return Benchmark |
|--|--|------------------------------------|
| <b>As of 30 September 2022</b>   |  |                                    |
| Weighted average Carbon Intensity (tons of CO <sub>2</sub> emissions / USD Million revenues) | 42.88                                      | 205.62                             |
| <b>As of 30 September 2023</b>   |  |                                    |
| Weighted average Carbon Intensity (tons of CO <sub>2</sub> emissions / USD Million revenues) | 59.55                                      | 193.64                             |
| <b>As of 30 September 2024</b>   |  |                                    |
| Weighted average Carbon Intensity (tons of CO <sub>2</sub> emissions / USD Million revenues) | 46.71                                      | 168.44                             |

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

During the reference period, the Sub-Fund has partially invested in instruments qualifying as sustainable investments with various social and environmental objectives (without any limitation) by assessing the positive contribution of investee companies through at least one of the following dimensions.

1. **UN Sustainable Development Goals alignment (SDG)** of investee companies as reference framework, considering companies which contribute positively to at least one SDG either through the Products and Services they offer or the way they carry their activities ("Operations"). To be considered as a sustainable asset, a company must satisfy the following criteria:
  - a) the SDG scoring related to the "products and services" offered by the issuer is equal or above 2, corresponding to at least 20% of their revenues being derived from a sustainable activity;
  - b) using a best in universe approach consisting of giving priority to the issuers best rated from a non-financial viewpoint irrespective of their sector of activity, the SDG scoring of the issuer's operations is on the better top 2.5%, except in consideration to the SDG-5 (gender equality), SDG 8 (decent work), SDG 10 (reduced inequalities), SDG 12 (Responsible Production and Consumption) and SDG 16 (peace & justice), for which the SDG scoring of the issuer's Operation is on the better top 5%. For SDG 5, 8, 10 and 16 the selectivity criteria on issuer's "Operations" is less restrictive as such SDGs are better addressed considering the way the issuer carries their activities than the Products and Services offered by the investee company. It is also less restrictive for SDG 12 which can be addressed through the Products & Services or the way the investee company carries their activities.

The quantitative SDG results are sourced from external data providers and can be overridden by a duly supported qualitative analysis performed by the Investment Manager.

2. **Integration of issuers engaged in a solid Transition Pathway** consistently with the European Commission's ambition to help fund the transition to a 1.5°C world - based on the framework developed by the Science Based Targets Initiative, considering companies which have validated Science-Based targets.

The Sub-Fund did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

During the reference period, the Do No Significant Harm Principle for the sustainable investments the Sub-Fund made had been achieved by not investing in company meeting any of the criteria below:

- the issuer caused significant harm along any of the SDGs when one of its SDG scores is below -5 based on a quantitative database from an external provider on a scale ranging from +10 corresponding to "significantly contributing" to -10 corresponding to "significantly obstructing", unless the quantitative score has been qualitatively overridden;
- the issuer failed within in AXA IM's sectorial and ESG standards ban lists, which consider among other factors the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights;
- the issuer had a CCC (or 1.43) or lower ESG rating according to AXA IM ESG scoring methodology (as defined in SFDR precontractual annex).

*How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

The Sub-Fund has taken into consideration Principal Adverse Impacts ("PAIs") indicators to ensure that the sustainable investments did not harm significantly any other sustainability objectives under SFDR.

Principal adverse impacts have been mitigated through AXA IM sectorial exclusion policies and AXA IM ESG standards (as described in the SFDR precontractual annex that have been applied bindingly at all times by the Sub-Fund), as well as through the filters based on UN Sustainable Development Goals scoring.

**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.

Where relevant, Stewardship policies have been an additional risk mitigation on principal adverse impacts through direct dialogue with companies on sustainability and governance issues. Through the engagement activities, the Sub-Fund has used its influence as an investor to encourage companies to mitigate environmental and social risks relevant to their sectors as described below.

Voting at general meetings has also been an important element of the dialogue with investee companies in order to foster sustainably long-term value of the companies in which the Sub-Fund invests and mitigate adverse impacts as described below.

AXA IM also relies on the SDG pillar of its sustainable investment framework to monitor and take into account adverse impacts on those sustainability factors by excluding investee companies which have a SDG score under – 5 on any SDG (on a scale from + 10 corresponding to “significant contributing impact” to – 10 corresponding to “significant obstructing impact”), unless the quantitative score has been qualitatively overridden following a duly documented analysis by AXA IM Core ESG & Impact Research. This approach enables us to ensure investee companies with the worst adverse impacts on any SDG are not considered as sustainable investments.

#### Environment

| Relevant AXA IM policies  | PAI indicator  | Units   | Measurement  |
|---|--|---|--|
| Climate Risk policy<br>Ecosystem Protection &<br>Deforestation policy   | PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023) | Metric tonnes   | Scope 1: 24.935<br>Scope 2: 30.575<br>Scope 3: 2 454.922<br>Scopes 1+2: 55.51<br>Scopes 1+2+3: 2 510.225 |
|   | PAI 2: Carbon Footprint  | Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/ME or tCO <sub>2</sub> e/M\$) | Scopes 1+2: 4.315<br>Scopes 1+2+3: 234.537   |
|   | PAI 3: GHG intensity of investee companies                                 | Metric tonnes per eur million revenue   | Scopes 1+2+3: 1 411.171  |
| Climate Risk policy   | PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector              | % of investments  | 0%   |
| Climate Risk policy (engagement only)   | PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production            | % of total energy sources   | Energy Consumption: 50.13%   |
| Climate risk policy (considering an expected correlation between GHG emissions and energy consumption) <sup>1</sup> | PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector         | GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector  | Sector NACE C: 0.035<br>Sector NACE G: 0.021<br>Sector NACE H: 0.215                                     |
| Ecosystem Protection & Deforestation policy   | PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas        | % of investments  | 26.92%   |
| SDG no significantly negative score   | PAI 8: Emissions to water  | Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average  | 0.0  |
| SDG no significantly negative score   | PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio                         | Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average  | 0.063  |

<sup>1</sup> The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively. Not all high impact climate sectors are targeted by the exclusion policy for the time being.

#### Social and Governance

| Relevant AXA IM policies   | PAI indicator   | Units            | Measurement |
|--|---|------------------|-------------|
| ESG standards policy: violation of international norms and standards   | PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises  | % of investments | 0%          |
| ESG standards policy: violation of international norms and standards (considering an expected correlation between companies non-compliant with international norms and standards and the lack of implementation by companies of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with those standards) <sup>2</sup> | PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises | % of investments | 57.08%      |

| Relevant AXA IM policies  | PAI indicator                             | Units   | Measurement |
|---|---|---|-------------|
| SDG no significantly negative score   | PAI 12: Unadjusted gender pay gap         | Average unadjusted gender pay gap of investee companies | 20.12       |
| Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity | PAI 13: Board gender diversity            | Expressed as a percentage of all board members          | 31          |
| Controversial weapons policy  | PAI 14: Exposure to controversial weapons | % of investments  | 0%          |

2 The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively.

The Sub-Fund is also taking into account the environmental optional indicator PAI 6 "Water usage and recycling" and the social optional indicator PAI 15 "Lack of anti-corruption and anti-bribery policies".

PAI calculation methodologies have been defined as consistently as possible with current regulatory guidelines. Furthermore, reporting on PAIs can be limited or may reflect reporting periods prior to the reference period mainly due to challenges with regards to both data availability and reliability. PAI definitions and calculation methodologies may still evolve in the future depending on any additional regulatory guidelines, or due to data evolution with, for instance, data provider's change in methodology, or change in data sets used in order to align different reporting frameworks whenever possible.

*Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

During the reference period, the Sub-Fund did not invest in companies which cause, contribute or are linked to violations of international norms and standards in a material manner. Those standards focus on Human Rights, Society, Labor and Environment. AXA IM excluded any companies that have been assessed as "non-compliant" to UN's Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions, OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).



#### 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 not 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.*

Through those exclusion policies, the Sub-Fund took into consideration the following Principal Adverse Impact indicators:

| Relevant AXA IM policies  | PAI indicator  | Units   | Measurement  |
|---|--|---|--|
| Climate Risk policy<br>Ecosystem Protection &<br>Deforestation policy | PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023) | Metric tonnes   | Scope 1: 24.935<br>Scope 2: 30.575<br>Scope 3: 2 454.922<br>Scopes 1+2: 55.51<br>Scopes 1+2+3: 2 510.225 |
|   | PAI 2: Carbon Footprint  | Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/M€ or tCO <sub>2</sub> e/M\$) | Scopes 1+2: 4.315<br>Scopes 1+2+3: 234.537   |
|   | PAI 3: GHG intensity of investee companies                                 | Metric tonnes per eur million revenue   | Scopes 1+2+3: 1 411.171  |
| Climate Risk policy   | PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector              | % of investments  | 0%   |
| Climate Risk policy (engagement only)                                 | PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production            | % of total energy sources   | Energy Consumption: 50.13%   |
| Ecosystem Protection & Deforestation policy                           | PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas        | % of investments  | 26.92%   |



| Relevant AXA IM policies  | PAI indicator  | Units  | Measurement |
|---|--|--|-------------|
| ESG standards policy: violation of international norms and standards                            | PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises | % of investments                               | 0%          |
| Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity | PAI 13: Board Gender diversity   | Expressed as a percentage of all board members | 31          |
| Controversial weapons policy  | PAI 14: Exposure to controversial weapons  | % of investments                               | 0%          |

PAI calculation methodologies have been defined as consistently as possible with current regulatory guidelines. Furthermore, reporting on PAIs can be limited or may reflect reporting periods prior to the reference period mainly due to challenges with regards to both data availability and reliability. PAI definitions and calculation methodologies may still evolve in the future depending on any additional regulatory guidelines, or due to data evolution with, for instance, data provider's change in methodology, or change in data sets used in order to align different reporting frameworks whenever possible.

N.B.: PAIs are reported based on an average of the impacts at each end of quarter where data is available.



### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments                   | Sector  | % Asset | Country                   |
|---------------------------------------|---|---------|---------------------------|
| NVIDIA CORP XNGS USD                  | Manufacture of computer, electronic and optical products  | 5.90%   | United States             |
| INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD       | Other manufacturing                                       | 4.01%   | United States             |
| SERVICENOW INC XNYS USD               | Publishing activities                                     | 3.44%   | United States             |
| CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD       | Publishing activities                                     | 3.21%   | United States             |
| SALESFORCE INC XNYS USD               | Publishing activities                                     | 3.19%   | United States             |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD  | Manufacture of machinery and equipment n.e.c.             | 3.06%   | Taiwan, Province of China |
| ADVANCED MICRO DEVICES XNGS USD       | Manufacture of computer, electronic and optical products  | 2.94%   | United States             |
| Portfolio 95696 USD SET CDS           | Other   | 2.87%   | N/A                       |
| SIEMENS AG-REG XETR EUR               | Manufacture of electrical equipment                       | 2.78%   | Germany                   |
| BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD         | Information service activities                            | 2.77%   | United States             |
| KEYENCE CORP XTKS JPY                 | Manufacture of machinery and equipment n.e.c.             | 2.72%   | Japan                     |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR        | Manufacture of electrical equipment                       | 2.54%   | France                    |
| DEXCOM INC XNGS USD                   | Other manufacturing                                       | 2.53%   | United States             |
| NETFLIX INC XNGS USD                  | Motion picture, video and television programme production | 2.44%   | United States             |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD | Manufacture of computer, electronic and optical products  | 2.28%   | United States             |

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.

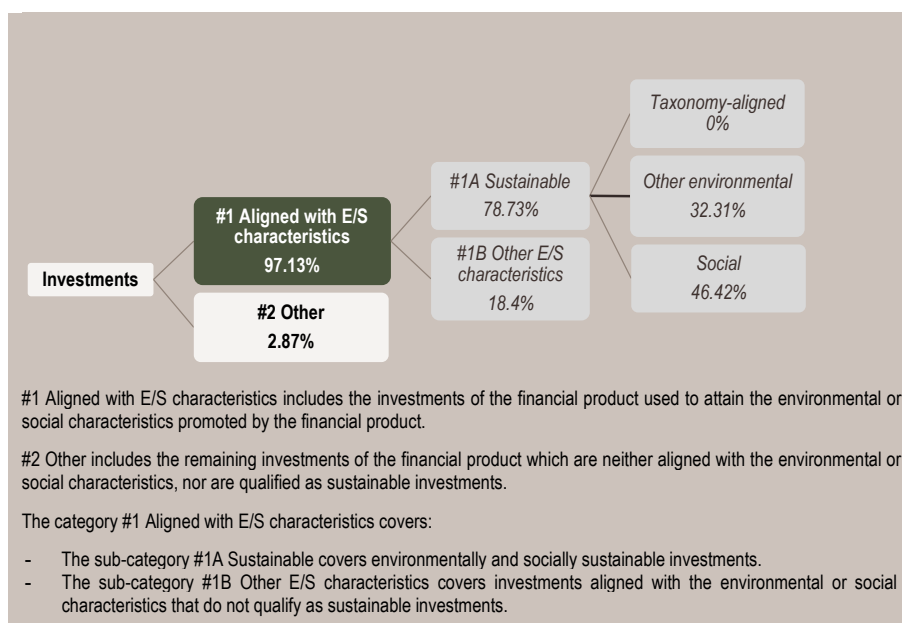
**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



### 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?**



The actual asset allocation has been reported based on the assets weighted average at the end of the reference period.

Depending on the potential usage of derivatives within this product's investment strategy, the expected exposure detailed below could be subject to variability as the portfolio's NAV may be impacted by the Mark to Market of derivatives. For more details on the potential usage of derivatives by this product, please refer to its precontractual documents and its investment strategy described within.

- **In which economic sectors were the investments made?**

At the end of the reference period, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

| Sector   | % of Assets |
|--|-------------|
| Publishing activities  | 32.02%      |
| Manufacture of computer, electronic and optical products   | 22.33%      |
| Manufacture of machinery and equipment n.e.c.  | 15.21%      |
| Other manufacturing  | 8.41%       |
| Manufacture of electrical equipment  | 5.32%       |
| Information service activities   | 3.69%       |
| Other  | 2.81%       |
| Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities | 2.44%       |
| Activities auxiliary to financial services and insurance activities  | 2.11%       |
| Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles   | 2.00%       |
| Office administrative, office support and other business support activities                                | 1.65%       |
| Travel agency, tour operator reservation service and related activities                                    | 1.04%       |
| Computer programming, consultancy and related activities   | 0.65%       |
| Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers  | 0.33%       |



**To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

The Sub-Fund did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives. The Sub-Fund did not consider the “do not significant harm criteria” of 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?<sup>1</sup>**

- Yes:
  - In fossil gas     In nuclear energy
- No

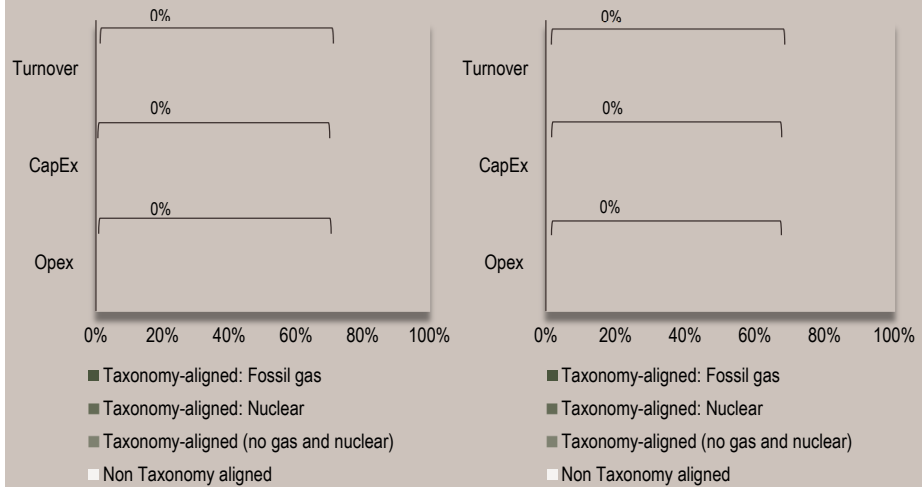
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas 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.

**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.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

The share of the sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy has been 32.31% for this Sub-Fund during the reference period.

Investee companies with an environmentally sustainable objective under SFDR are contributing to support UN SDGs or transition to decarbonization based on defined criteria as described above. Those criteria applying to issuers are different from technical screening criteria defined in EU Taxonomy applying to economic activities.



**What was the share of socially sustainable investments?**

During the reference period, the Sub-Fund invested in 46.42% of sustainable investments with a social objective.



**What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

The remaining "Other" investments represented 2.87% of the Sub-Fund's Net Asset Value.

The "other" assets have consisted in, as defined in the precontractual annex:

- cash and cash equivalent investments, i.e.: bank deposit, eligible money market instruments and money market funds used for managing the liquidity of the Sub-Fund, and
- other instruments eligible for the Sub-Fund and that did not meet the Environmental and/or Social criteria described in this appendix. Such assets may be equity instruments, derivatives investments and investment collective schemes that do not promote environmental or social characteristics and that are used to attain the financial objective of the Sub-Fund and / or for diversification and / or hedging purposes.

Environmental or social safeguards were applied and assessed on all "other" assets except on (i) non single name derivatives, (ii) on UCITS and/or UCIs managed by other management companies and (iii) on cash and cash equivalent investments described above.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

During the reference period, the Sub-Fund reinforced exclusion policies applied with new exclusions related to unconventional oil and gas, mainly (i) oil sands leading to the exclusion of companies for which oil sands represents more than 5% of global oil sands production, (ii) Shale/ Fracking excluding players that produce less than 100kboepd with more than 30% of their total production derived from fracking, and (ii) Arctic with divestment from companies deriving more than 10% of their production from Arctic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) region or representing more than 5% of the total global Arctic production. More details on those enrichments are available under the following link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

N/A

- **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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

- Yes   No
- It made **sustainable investments 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
- It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **58.65%** of sustainable investments
- with an environmental objective in economic activities that 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Strategy set out to promote a broad range of environmental, social and governance characteristics through its investment inclusion criteria, specifically with a minimum asset allocation of 51% of investments having positive environmental and/or social characteristics and a minimum of 10% of investments being sustainable investments. This commitment was met throughout the reference period (1 October 2023 – 30 September 2024). At the end of the reference period, the Strategy held 79.61% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 58.65% of sustainable investments.

These investments were determined by the application of an inclusion and exclusion criteria which applied at both an asset and product level. The inclusion criteria is underpinned by an ESG score assigned to all investments within the strategy to identify those that may be considered to have environmental and/or social characteristics and those that meet the thresholds for being considered as sustainable investments.

The ESG score takes into account the following indicators: effective management of toxic emissions, waste, good environmental record and social characteristics such as effective sustainability disclosures, positive scores on labour relations and management of safety issues.

Through its exclusion criteria (which applied both full and partial exclusions); the Strategy promoted certain norms and values including supporting the protection of internationally proclaimed human rights. The Strategy fully excluded companies that are involved in the manufacture of controversial weapons and applied maximum revenue or production thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco.

In relation to the consideration of Good Governance, all investments (excluding cash and derivatives) were screened to exclude known violators of good governance practices. In addition, for those investments considered to have environmental and/or social characteristics or qualifying sustainable investments, additional considerations applied. For these investments, the Strategy incorporated a peer group comparison and screened out companies that did not score in the top 80% relative to peers based on good governance indicators.

The Strategy had no specific allocation targets in favour of either environmental or social characteristics. The extent to which the promoted environmental and social characteristics were met may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to the relevant companies for the reference period exhibiting such characteristics.

In summary: the Strategy met its pre-contractual committed minimums related to environmental and/or social characteristics and sustainable investments policy throughout the reference period. The Strategy applied screens with the aim of excluding all potential investments prohibited under its exclusion policy throughout this period. The extent to which the norms and values promoted by the Strategy were met is based on whether the Strategy held any positions in companies during the reference period that would have been prohibited under the exclusion policy. The Investment Manager has no indication that such companies were held. The Investment Manager informs that the continuity of the percentage values and information disclosed cannot be guaranteed in the future and is subject to the constantly evolving legal and regulatory landscape. The duration of the reference period can be less than 12 months if the Sub-Fund was launched, closed or changed its Article 8/9 status during this time.

- **How did the sustainability indicators perform?**

A combination of the Investment Manager's proprietary ESG scoring methodology: consisting of the Investment Manager's proprietary ESG score, and/or third-party data was used as part of the inclusion criteria to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics that the Strategy promotes.

The methodology was based on a company's management of relevant environmental or social issues such as its toxic emissions, waste management, labour relations and safety issues, diversity/independence of the board of directors and data privacy. To be included in the 51% of assets considered to be promoting environmental and/or social characteristics, a company must score in the top 80% relative to its peers on either its environmental score or social score and meet the good governance conditions outlined above.

At the end of the reference period, the Strategy held 79.61% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 58.65% of sustainable investments.

In respect of the applied norms and values based exclusions, the Investment Manager utilised data to measure a company's participation in the relevant activities. Screening on that data resulted in full exclusions on certain potential investments and partial exclusions based on maximum percentage thresholds on revenue or production as envisaged through the exclusions policy. Throughout the reference period, and at no point, were the exclusion rules breached. A subset of the "Adverse Sustainability Indicators" as set out in the EU SFDR Regulatory Technical Standards was also incorporated in the screening.

The Strategy had no specific allocation targets in favour of either environmental or social characteristics and therefore the performance of the indicators in respect of specific environmental or social characteristics is not set out here.

Please refer to the Environmental / Social Characteristics Disclosure for the Strategy on [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) for further information by searching for your particular Strategy and accessing the ESG Information section.

- **and compared to previous periods?**

N/A

---

- **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 Strategy partially made was comprised of any individual or combination of the following during the reference period:

- Environmental Objectives: (i) climate risk mitigation, (ii) transition to a circular economy;
- Social Objectives: (i) inclusive and sustainable communities – increased female executive representation, (ii) inclusive and sustainable communities – increased female representation on boards of directors, and (iii) provision of a decent working environment and culture.

Contribution to such objectives was determined by either (i) products and services sustainability indicators which may have included the percentage of revenue derived from providing products and/or services that contributed to the relevant sustainable objective, such as a company producing solar panels or clean energy technology that met the Investment Manager's proprietary thresholds contributing to climate risk mitigation. The current percentage of revenue is set at a minimum of 20% and the entire holding in the company is considered a sustainable investment; or (ii) being an operational peer group leader contributing to the relevant objective. Being a peer group leader is defined as scoring in the top 20% relative to peers based on certain operational sustainability indicators. For example, scoring in the top 20% relative to peers on total waste impact contributes to a transition to a circular economy.

The actual contribution to such objectives may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to sustainable investments for the reference period. The Strategy was required to invest 10% in sustainable investments. At no time during the period did the Strategy hold sustainable investments below its committed minimum. At the end of the reference period, 58.65% of its assets were 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?**

The sustainable investments that the Strategy intended to make were subject to a screening process that sought to identify and exclude, from qualifying as a sustainable investment, those companies which the Investment Manager considered the worst performing companies, based on a threshold determined by the Investment Manager, in relation to certain environmental considerations. As a consequence, only those companies demonstrating the best indicators relative to both absolute and relative measures were considered sustainable investments.

Such considerations include climate change, protection of water and marine resources, transition to a circular economy, pollution and protection of biodiversity and ecosystems. In addition, the Investment Manager also applied a screen that sought to identify and exclude those companies that the Investment Manager considers to be in violation of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights based on data supplied by third-party service providers.

**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 were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

The indicators for adverse impacts on sustainability factors in Table 1 of Annex 1 and certain indicators, as determined by the Investment Manager, in Tables 2 and 3 of Annex 1 of the EU SFDR Regulatory Technical Standards were taken into account as further described below. The Investment Manager used either the metrics in the EU SFDR Regulatory Technical Standards, or where this was not possible due to data limitations or other technical issues, a representative proxy. The Investment Manager consolidated the consideration of certain indicators into a "primary" indicator as set out further below and may have used an additional broader set of indicators than referenced below.

The relevant indicators in Table 1 of Annex 1 of the EU SFDR Regulatory Technical Standards consist of 9 environmental and 5 social and employee related indicators. The environmental indicators are listed at 1-9 and relate to green-house gas emissions (1-3), exposure to fossil fuel, share of non-renewable energy consumption and production, energy consumption intensity, activities negatively affecting biodiversity sensitive areas, emissions to water and hazardous waste (4-9 respectively). Indicators 10 – 14 relate to a company's social and employee matters and cover violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises, lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles, unadjusted gender pay gap, Board gender diversity and exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) respectively.

The Investment Manager's approach included both quantitative and qualitative aspects to take the above indicators into account. It used particular indicators for screening, seeking to exclude companies that may cause significant harm. It used a subset for engagement with certain companies, seeking to influence best practice and it used certain of them as indicators of positive sustainability performance, by applying a minimum threshold in respect of the indicator to qualify as a sustainable investment. The data needed to take the indicators into account, where available, may have been obtained from investee companies themselves and/or supplied by third-party service providers (including proxy data). Data inputs that are self-reported by companies or supplied by third-party providers may be based on data sets and assumptions that may be insufficient, of poor quality or contain biased information. Due to dependency on third-parties, the Investment Manager cannot guarantee the accuracy or completeness of such data.

**Screening**

Certain of the indicators were taken into account through the values and norms-based screening to implement exclusions. These exclusions took into account indicators 10 and 14 in relation to UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises and controversial weapons. The Investment Manager also applied a purpose-built screen. Due to certain technical considerations, such as data coverage in respect of specific indicators, the Investment Manager either applied the specific indicator per Table 1 or a representative proxy, as determined by the Investment Manager to screen investee companies in respect of the relevant environmental or social & employee matters. For example, greenhouse gas emissions are associated with several indicators and corresponding metrics in Table 1, such as greenhouse gas emissions, carbon footprint and greenhouse gas intensity (indicators 1-3). The Investment Manager used greenhouse gas intensity data (indicator 3), data in respect of non-renewable energy consumption and production (indicator 5) and data on energy consumption intensity (indicator 6) to perform its screening in respect of greenhouse gas emissions.

In connection with the purpose-built screening and in respect of activities negatively affecting biodiversity sensitive areas and the emissions to water (indicators 7 and 8), due to data limitations, third-party representative proxy data was used, rather than the specific indicators per Table 1. The Investment Manager also took into account indicator 9 in relation to hazardous waste in respect of the purpose-built screen.

**Engagement**

In addition to screening out certain companies as described above, the Investment Manager engaged on an ongoing basis with selected underlying investee companies. A subset of the indicators were used, subject to certain technical considerations such as data coverage, as the basis for engaging with selected underlying investee companies in accordance with the approach taken by the Investment Manager on stewardship and engagement. The indicators used in respect of such engagement include indicators 3, 5 and 13 in relation to greenhouse gas intensity, share of non-renewable energy and board gender diversity from Table 1. It also used indicators 2 in Table 2 and 3 in Table 3 in relation to emissions or air pollutants and number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness.

**Indicators of Sustainability**

The Investment Manager used indicators 3 and 13 in relation to GHG Intensity and board gender diversity as indicators of sustainability to assist in qualifying an investment as a sustainable investment. One of the pathways required a company to be considered as an operational peer group leader to qualify as a sustainable investment. This required scoring against the indicator in the top 20% relative to peers.

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.

*Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

Norms based portfolio exclusions as described above under "To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?" were applied to seek alignment with these guidelines and principles. Third-party data was used to identify potential violators. Unless an exception was granted, the Strategy prohibited relevant investments in these issuers.



### 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 Strategy considered select principal adverse impacts on sustainability factors through values and norms-based screening to implement exclusions. Indicators 10 and 14 in relation to violations of the UN Global Compact and controversial weapons from the EU SFDR Regulatory Technical Standards were used in respect of such screening. The Strategy also used certain of the indicators as part of the “Do No Significant Harm” screen as detailed in the response to the question directly above to demonstrate that an investment qualified as a sustainable investment.

A subset of the above-mentioned Adverse sustainability indicators were used to determine engagement with investee companies based on their respective PAI performance.



### 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 CORP             | Information Technology | 6.75%   | United States |
| APPLE INC                  | Information Technology | 6.45%   | United States |
| NVIDIA CORP                | Information Technology | 5.38%   | United States |
| AMAZON.COM INC             | Consumer Discretionary | 3.91%   | United States |
| ALPHABET INC-CL A          | Communication Services | 3.70%   | United States |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | Communication Services | 2.37%   | United States |
| UNITEDHEALTH GROUP INC     | Health Care            | 1.38%   | United States |
| VISA INC-CLASS A SHARES    | Financials             | 1.36%   | United States |
| ELI LILLY & CO             | Health Care            | 1.34%   | United States |
| MASTERCARD INC - A         | Financials             | 1.31%   | United States |
| EXXON MOBIL CORP           | Energy                 | 1.27%   | United States |
| TESLA INC                  | Consumer Discretionary | 1.22%   | United States |
| ABBVIE INC                 | Health Care            | 1.08%   | United States |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL  | Financials             | 1.03%   | United States |
| COCA-COLA CO/THE           | Consumer Staples       | 1.01%   | United States |



**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



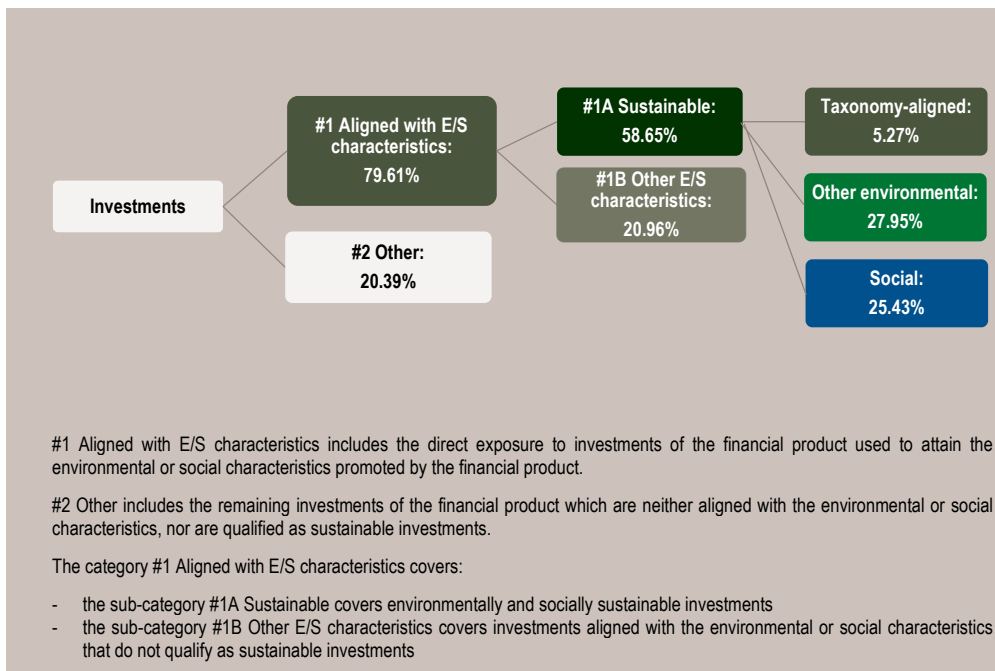
## What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**

At the end of the reference period, the Strategy allocated 79.61% of its assets to companies that exhibited positive environmental and/or social characteristics and 58.65% of assets to sustainable investments. The Strategy did not commit to investing any proportion of assets specifically in securities exhibiting positive environmental characteristics or specifically in positive social characteristics nor is there any commitment to any specific individual or combination of environmental or social objectives.

Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are not included in the percentage of assets set out in the table below. These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

NB: EU Taxonomy alignment for those instruments considered to be sustainable investments by JP Morgan may differ from the complete EU Taxonomy alignment of the Strategy as reflected below (in response to the question: "To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?").



- **In which economic sectors were the investments made?**

Although the Strategy promoted certain environmental and social characteristics through its inclusion and exclusion criteria, it may have invested across a broad range of sectors – please refer to the list below for a sector breakdown at the end of the reference period. In addition, the Investment Manager engaged on an ongoing basis with selected underlying investee companies.

Investments within sectors and sub-sectors of the economy that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels, will be included in the table below if held. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are excluded from the results, but are included in the denominator for the percentage of assets set out both in the table below, and in the Top Investments table.

|  |        |
|--|--------|
| Energy                                       | 3.77%  |
| Materials                                    | 2.09%  |
| Industrials                                  | 8.68%  |
| Capital Goods                                | 6.02%  |
| Commercial & Professional Services           | 0.46%  |
| Transportation                               | 2.20%  |
| Consumer Discretionary                       | 11.44% |
| Automobiles and Components                   | 1.34%  |
| Consumer Durables and Apparel                | 0.81%  |
| Consumer Discretionary Distribution & Retail | 6.62%  |
| Consumer Services                            | 2.67%  |
| Consumer Staples                             | 5.29%  |
| Consumer Staples Distribution & Retail       | 1.29%  |
| Food Beverage and Tobacco                    | 2.83%  |
| Household and Personal Products              | 1.17%  |
| Health Care                                  | 11.97% |
| Health Care Equipment and Services           | 4.91%  |
| Pharmaceuticals Biotech & Life Sciences      | 7.06%  |
| Financials                                   | 12.72% |
| Banks  | 3.56%  |
| Financial Services                           | 6.86%  |
| Insurance                                    | 2.30%  |
| Information Technology                       | 30.82% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment     | 10.52% |
| Software and Services                        | 12.40% |
| Technical Hardware and Equipment             | 7.90%  |
| Communication Services                       | 8.37%  |
| Media & Entertainment                        | 8.00%  |
| Telecommunication Services                   | 0.37%  |
| Utilities                                    | 2.26%  |
| Real Estate                                  | 2.30%  |
| Equity Real Estate Invest Trusts (REITS)     | 2.21%  |
| Real Estate Management & Development         | 0.09%  |



**To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

Data on EU Taxonomy alignment is currently very limited, in particular with regards to fossil gas and nuclear energy. We expect this to improve over time as more companies disclose their alignment, and the data becomes more available.

The Strategy has made no minimum commitment to sustainable investment with environmental objectives aligned to the EU Taxonomy.

Therefore, the precontractual disclosure document for the Strategy indicates the extent of targeted sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as 0%. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have environmental and/or social characteristics and sustainable investments (as defined by SFDR).

The below graphs illustrate the actual extent of investments in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as measured at the end of the reference period.

- Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?<sup>1</sup>**

- Yes:
  - In fossil gas     In nuclear energy
- No

<sup>1</sup> 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.

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.

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.

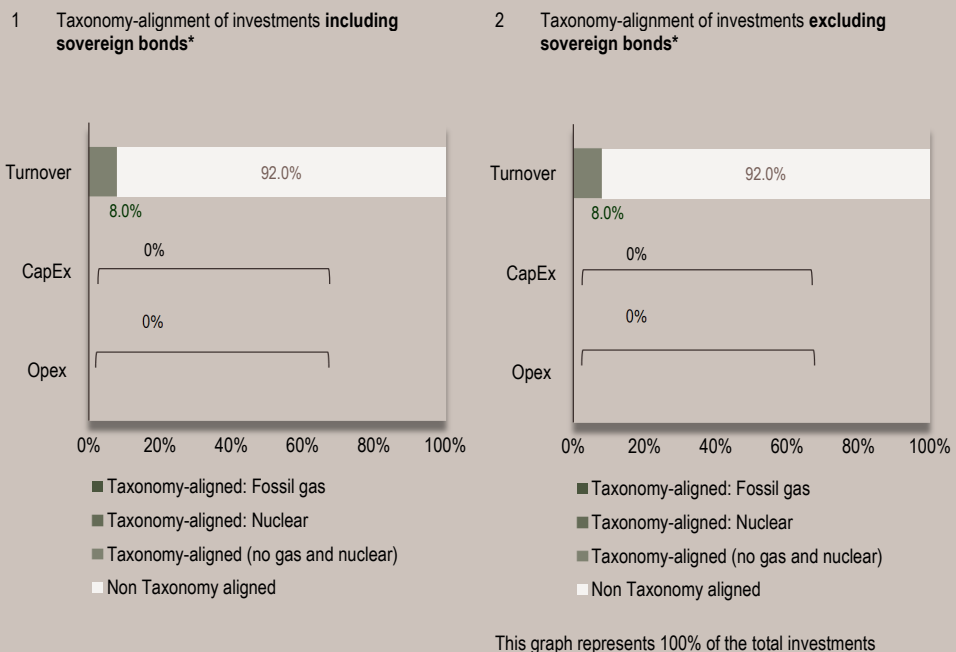
**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**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.

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.



\* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

Further to the above, the Strategy has made no minimum commitment to making EU Taxonomy aligned investments – including Transitioning and Enabling activities. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have positive environmental and/or social characteristics and sustainable investments.

The calculated share of Transitioning activities represents 0.00% and the calculated share of Enabling activities represents 7.19%, at the end of the reference period.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

The share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy was 27.95% of assets at the end of the reference period.



**What was the share of socially sustainable investments?**

The share of socially sustainable investments was 25.43% of assets at the end of the reference period.



**What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

The 20.39% of assets in "other" investments were comprised of companies that did not meet the criteria described in response to above question entitled, "How did the sustainability indicators perform?" to qualify as exhibiting positive environmental or social characteristics. They are investments for diversification purposes. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM were not included in the percentage of assets included in the asset allocation diagram above, including under "other". These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

All investments, including "other" investments were subject to the following ESG Minimum Safeguards/principle:

- the minimum safeguards as outlined by Article 18 of the EU Taxonomy Regulation (including alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights), as implemented by the Investment Manager;
- application of good governance practices (these include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance), as implemented by the Investment Manager;
- compliance with the "Do No Significant Harm" principle as prescribed under the definition of sustainable investment in EU SFDR.



#### What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The following binding elements of the investment strategy were applied during the reference period to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics:

- the requirement to invest at least 51% of assets in companies with positive environmental and/or social characteristics;
- the values and norms-based screening to implement full exclusions in relation issuers that are involved in certain activities such as manufacturing controversial weapons and applying maximum revenue, production or distribution percentage thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco. Please refer to the exclusions policy for the Strategy on [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) for further information by searching for your particular Strategy and accessing the ESG Information section;
- the requirement for all companies in the portfolio to follow good governance practices.

The Sub- Fund also committed to investing at least 10% of assets in sustainable investments.

Further information on engagement is available in the answer to the question "How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?"



#### How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- **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

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

## 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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

**Yes**
  **No**

|   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective: _____%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> </ul> | <input checked="" type="checkbox"/> It <b>promoted Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of <b>30.2%</b> of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> with a social objective</li> </ul> |
| <input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective: _____%</b>   | <input type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b>   |



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund's aim to promote environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio was exceeded when measured against the 50% threshold and other criteria set out in the Prospectus and referenced below.

- **How did the sustainability indicators perform?**

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio.

In particular, the Sub-Fund integrates what William Blair Investment Management, LLC, the investment manager for the Sub-Fund (the "Investment Manager") deems to be financially material ESG factors (the "ESG Factors") into its investment due diligence and selection process. The result is that 50% or more of the Sub-Fund's portfolio will be invested in companies that exhibit above average positive characteristics in relation to the ESG Factors and/or whose products or services are aligned with positive sustainability outcomes.

The assessment of the ESG Factors is guided by a proprietary industry materiality framework that is developed internally by the Investment Manager.

Companies are assessed against the quantitative value of data points for the ESG Factors where available (for example the actual level of carbon emissions) as well as the qualitative impact of these data points for the ESG Factors (for example, a company may have high carbon emissions but has a plan to transition to lower carbon emissions over an identifiable period of time). The Investment Manager utilizes qualitative ESG scores that reflect the Investment Manager's views on the ESG Factors and how they may affect company performance and /or environmental / social factors more broadly. The Investment Manager monitors the ESG Factors of all securities in the Sub-Fund's portfolio. At the company level, the Investment Manager's investment team will assign proprietary ESG scores on a scale of 1 to 5 for the three following measures: (1) Environmental factors; (2) Social factors; and (3) Governance factors, with score of 1 being "significantly above average" and 5 being "significantly below average" based on relevant industry peers.

As such, the Investment Manager seeks to rely on its proprietary ESG scores to attain exposure of at least 50% of the Sub-Fund's portfolio in companies with above average ESG practices. For at least 50% of the Sub-Fund's portfolio, an individual investment must score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes. This may include, for example, companies whose products or services promote decarbonization, health and wellness, or financial inclusion.

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.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes, in accordance with the scoring requirements set out in the Prospectus. These are detailed further below.

Proportion of portfolio that scored at least 2 in respect of Environmental or Social Factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to exhibit above average characteristics in relation to Environmental or Social Factors. Specifically, the Sub-Fund's portfolio averaged **67.5%** in companies that met the above criteria during the period.

Of the companies within the above **67.5%**:

- **53.0%** scored at least 2 for environmental or social factors, and scored at least 3 on any of the environmental, social or governance factors
- **40.2%** were companies with products or services aligned with positive sustainability outcomes.

Collectively these companies comprise the percentage of the portfolio promoting environmental or social characteristics, adjusting for overlap between the two categories.

- **and compared to previous periods?**

The Sub-Fund's portfolio exposure was unchanged from the previous period (68.2%).

- **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

- **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

*How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

N/A

*Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

N/A



**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 considered principal adverse impacts bindingly to inform its investment universe as follows:

- exposure to controversial weapons was taken into account through the Investment Manager's investment exclusion rule,
- Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises was implemented through the investment restriction of severe controversies.

Every investment has been assessed against both the above principal adverse impact indicators, and as a result, the entire portfolio has satisfied both binding PAI criteria.

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.



### What were the top investments of this financial product?

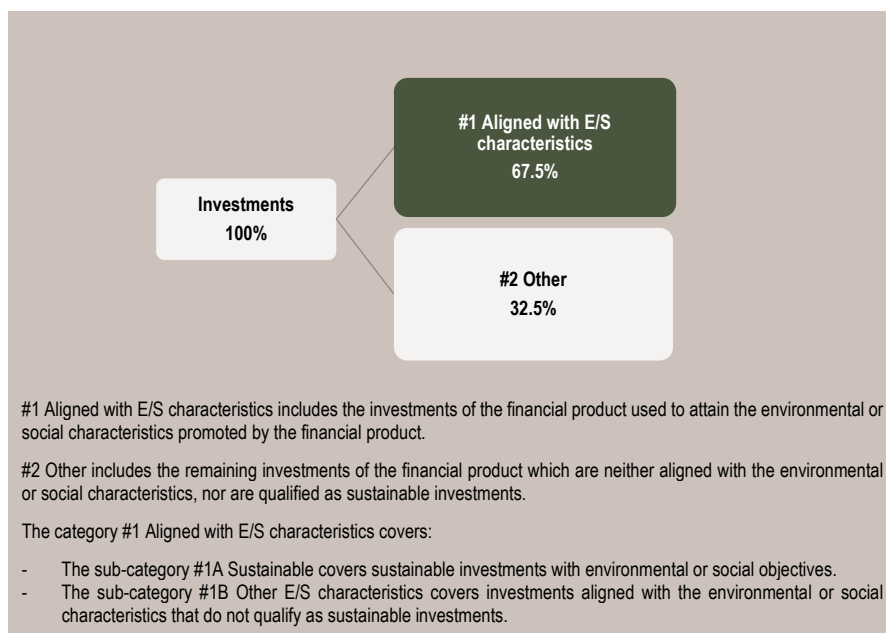
| Largest investments          | Sector                 | % Asset | Country        |
|------------------------------|------------------------|---------|----------------|
| BALDWIN INSURANCE GROUP INC  | Financials             | 2.29%   | United States  |
| TRANSUNION                   | Industrials            | 2.28%   | United States  |
| BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT | Consumer Discretionary | 2.2%    | United States  |
| CARLYLE GROUP INC            | Financials             | 2.15%   | United States  |
| BWX TECHNOLOGIES INC         | Industrials            | 2.07%   | United States  |
| WESTERN ALLIANCE BANCORP     | Financials             | 1.98%   | United States  |
| CHEMED CORP                  | Health Care            | 1.97%   | United States  |
| EXACT SCIENCES CORP          | Health Care            | 1.92%   | United States  |
| EVEREST GROUP LTD            | Financials             | 1.90%   | Bermuda        |
| SHARKNINJA INC               | Consumer Discretionary | 1.88%   | Cayman Islands |
| AGREE REALTY CORP            | Real Estate            | 1.81%   | United States  |
| BERRY GLOBAL GROUP INC       | Materials              | 1.71%   | United States  |
| EAST WEST BANCORP INC        | Financials             | 1.68%   | United States  |
| CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A  | Industrials            | 1.68%   | United States  |
| ACV AUCTIONS INC-A           | Industrials            | 1.65%   | 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?**



- **In which economic sectors were the investments made?**

| Sector                 | % of Assets |
|------------------------|-------------|
| Industrials            | 20.10%      |
| Health Care            | 14.44%      |
| Financials             | 12.39%      |
| Consumer Discretionary | 13.66%      |
| Materials              | 7.44%       |
| Information Technology | 11.04%      |
| Energy                 | 5.04%       |
| Real Estate            | 7.16%       |
| Consumer Staples       | 4.46%       |
| Cash                   | 2.24%       |
| Utilities              | 1.36%       |
| Communication Services | 0.68%       |



**To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

Based on available data from the Investment Manager's third-party data provider, 0% of sustainable investments with an environmental objective were estimated to be aligned with the EU Taxonomy.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**

- Yes:
  - In fossil gas       In nuclear energy
- No

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.



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.

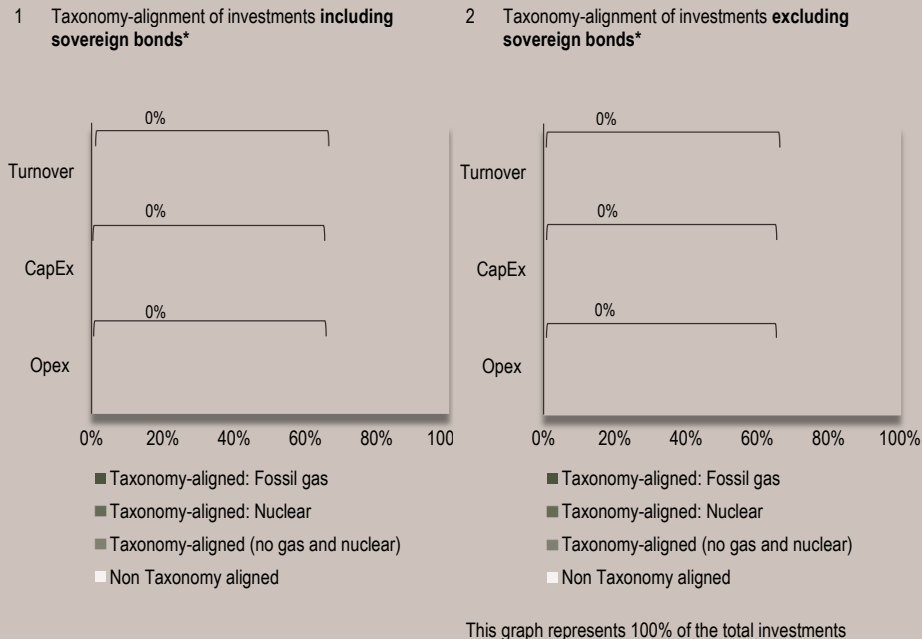
**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**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.

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.



\* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

There was no exposure (0.0%) in transitional and enabling activities.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

This reporting period is the first year our Data Provider has provided Reported EU Taxonomy Alignment data so comparative data is unavailable.



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

18.1%



**What was the share of socially sustainable investments?**

12.0%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

“Other” investments included companies with quality growth attributes from both a risk and opportunity perspective, where the materiality of ESG Factors was generally low, and where the Investment Manager believed the stock presented an attractive risk/reward opportunity. Exclusion Criteria are applied to these “Other” investments in respect of the Sub-Fund:

- Controversial Weapons: companies engaged in the manufacturing of controversial weapons (i.e. anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons);
- Tobacco: companies engaged in tobacco manufacturing;
- Global norms: companies that violate global norms and conventions (material breaches of UN Global Compact Principles, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guidelines principles on business and Human rights and their underlying conventions);
- Thermal coal mining or thermal coal power generation: companies that derive a significant portion of their revenues from thermal coal mining or thermal coal power generation.

“Other” Investments will be subject to screening for excluded categories of investments.

“#2 Other” also includes Cash and Cash Equivalents.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The Investment Manager has incorporated its exclusion policy, quantitative/qualitative assessment of the ESG Factors and the resulting proprietary ESG scores into its investment decision making process on a consistent and continuous basis to meet the Sub-Fund’s environmental and/or social characteristics during the reference period.



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

N/A

- ***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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

- Yes   No
- It made **sustainable investments 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
- It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **59.77%** of sustainable investments
- with an environmental objective in economic activities that 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Strategy set out to promote a broad range of environmental, social and governance characteristics through its investment inclusion criteria, specifically with a minimum asset allocation of 51% of investments having positive environmental and/or social characteristics and a minimum of 10% of investments being sustainable investments. This commitment was met throughout the reference period (1 October 2023 – 30 September 2024). At the end of the reference period, the Strategy held 83.72% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 59.77% of sustainable investments.

These investments were determined by the application of an inclusion and exclusion criteria which applied at both an asset and product level. The inclusion criteria is underpinned by an ESG score assigned to all investments within the strategy to identify those that may be considered to have environmental and/or social characteristics and those that meet the thresholds for being considered as sustainable investments.

The ESG score takes into account the following indicators: effective management of toxic emissions, waste, good environmental record and social characteristics such as effective sustainability disclosures, positive scores on labour relations and management of safety issues.

Through its exclusion criteria (which applied both full and partial exclusions); the Strategy promoted certain norms and values including supporting the protection of internationally proclaimed human rights. The Strategy fully excluded companies that are involved in the manufacture of controversial weapons and applied maximum revenue or production thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco.

In relation to the consideration of Good Governance, all investments (excluding cash and derivatives) were screened to exclude known violators of good governance practices. In addition, for those investments considered to have environmental and/or social characteristics or qualifying sustainable investments, additional considerations applied. For these investments, the Strategy incorporated a peer group comparison and screened out companies that did not score in the top 80% relative to peers based on good governance indicators.

The Strategy had no specific allocation targets in favour of either environmental or social characteristics. The extent to which the promoted environmental and social characteristics were met may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to the relevant companies for the reference period exhibiting such characteristics.

In summary: the Strategy met its pre-contractual committed minimums related to environmental and/or social characteristics and sustainable investments policy throughout the reference period. The Strategy applied screens with the aim of excluding all potential investments prohibited under its exclusion policy throughout this period. The extent to which the norms and values promoted by the Strategy were met is based on whether the Strategy held any positions in companies during the reference period that would have been prohibited under the exclusion policy. The Investment Manager has no indication that such companies were held. The Investment Manager informs that the continuity of the percentage values and information disclosed cannot be guaranteed in the future and is subject to the constantly evolving legal and regulatory landscape. The duration of the reference period can be less than 12 months if the Sub-Fund was launched, closed or changed its Article 8/9 status during this time.

- **How did the sustainability indicators perform?**

A combination of the Investment Manager's proprietary ESG scoring methodology: consisting of the Investment Manager's proprietary ESG score, and/or third-party data was used as part of the inclusion criteria to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics that the Strategy promotes.

The methodology was based on a company's management of relevant environmental or social issues such as its toxic emissions, waste management, labour relations and safety issues, diversity/independence of the board of directors and data privacy. To be included in the 51% of assets considered to be promoting environmental and/or social characteristics, a company must score in the top 80% relative to its peers on either its environmental score or social score and meet the good governance conditions outlined above.

At the end of the reference period, the Strategy held 83.72% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 59.77% of sustainable investments.

In respect of the applied norms and values based exclusions, the Investment Manager utilised data to measure a company's participation in the relevant activities. Screening on that data resulted in full exclusions on certain potential investments and partial exclusions based on maximum percentage thresholds on revenue or production as envisaged through the exclusions policy. Throughout the reference period, and at no point, were the exclusion rules breached. A subset of the "Adverse Sustainability Indicators" as set out in the EU SFDR Regulatory Technical Standards was also incorporated in the screening.

The Strategy had no specific allocation targets in favour of either environmental or social characteristics and therefore the performance of the indicators in respect of specific environmental or social characteristics is not set out here.

Please refer to the Environmental / Social Characteristics Disclosure for the Strategy on [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) for further information by searching for your particular Strategy and accessing the ESG Information section.

- **and compared to previous periods?**

|            | E/S Characteristics | Sustainable Investments | Environmental Taxonomy-aligned | Other Environmental | Social |
|------------|---------------------|-------------------------|--------------------------------|---------------------|--------|
| 30/09/2023 | 87.08%              | 53.55%                  | 0.00%                          | 40.23%              | 13.32% |
| 30/09/2024 | 83.72%              | 59.77%                  | 1.95%                          | 44.48%              | 23.34% |

- **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 Strategy partially made was comprised of any individual or combination of the following during the reference period:

- Environmental Objectives: (i) climate risk mitigation, (ii) transition to a circular economy;
- Social Objectives: (i) inclusive and sustainable communities – increased female executive representation, (ii) inclusive and sustainable communities – increased female representation on boards of directors, and (iii) provision of a decent working environment and culture.

Contribution to such objectives was determined by either (i) products and services sustainability indicators which may have included the percentage of revenue derived from providing products and/or services that contributed to the relevant sustainable objective, such as a company producing solar panels or clean energy technology that met the Investment Manager's proprietary thresholds contributing to climate risk mitigation. The current percentage of revenue is set at a minimum of 20% and the entire holding in the company is considered a sustainable investment; or (ii) being an operational peer group leader contributing to the relevant objective. Being a peer group leader is defined as scoring in the top 20% relative to peers based on certain operational sustainability indicators. For example, scoring in the top 20% relative to peers on total waste impact contributes to a transition to a circular economy.

The actual contribution to such objectives may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to sustainable investments for the reference period. The Strategy was required to invest 10% in sustainable investments. At no time during the period did the Strategy hold sustainable investments below its committed minimum. At the end of the reference period, 59.77% of its assets were 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?**

The sustainable investments that the Strategy intended to make were subject to a screening process that sought to identify and exclude, from qualifying as a sustainable investment, those companies which the Investment Manager considered the worst performing companies, based on a threshold determined by the Investment Manager, in relation to certain environmental considerations. As a consequence, only those companies demonstrating the best indicators relative to both absolute and relative measures were considered sustainable investments.

Such considerations include climate change, protection of water and marine resources, transition to a circular economy, pollution and protection of biodiversity and ecosystems. In addition, the Investment Manager also applied a screen that sought to identify and exclude those companies that the Investment Manager considers to be in violation of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights based on data supplied by third-party service providers.

*How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

The indicators for adverse impacts on sustainability factors in Table 1 of Annex 1 and certain indicators, as determined by the Investment Manager, in Tables 2 and 3 of Annex 1 of the EU SFDR Regulatory Technical Standards were taken into account as further described below. The Investment Manager used either the metrics in the EU SFDR Regulatory Technical Standards, or where this was not possible due to data limitations or other technical issues, a representative proxy. The Investment Manager consolidated the consideration of certain indicators into a "primary" indicator as set out further below and may have used an additional broader set of indicators than referenced below.

The relevant indicators in Table 1 of Annex 1 of the EU SFDR Regulatory Technical Standards consist of 9 environmental and 5 social and employee related indicators. The environmental indicators are listed at 1-9 and relate to green-house gas emissions (1-3), exposure to fossil fuel, share of non-renewable energy consumption and production, energy consumption intensity, activities negatively affecting biodiversity sensitive areas, emissions to water and hazardous waste (4-9 respectively). Indicators 10 – 14 relate to a company's social and employee matters and cover violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises, lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles, unadjusted gender pay gap, Board gender diversity and exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) respectively.

The Investment Manager's approach included both quantitative and qualitative aspects to take the above indicators into account. It used particular indicators for screening, seeking to exclude companies that may cause significant harm. It used a subset for engagement with certain companies, seeking to influence best practice and it used certain of them as indicators of positive sustainability performance, by applying a minimum threshold in respect of the indicator to qualify as a sustainable investment. The data needed to take the indicators into account, where available, may have been obtained from investee companies themselves and/or supplied by third-party service providers (including proxy data). Data inputs that are self-reported by companies or supplied by third-party providers may be based on data sets and assumptions that may be insufficient, of poor quality or contain biased information. Due to dependency on third-parties, the Investment Manager cannot guarantee the accuracy or completeness of such data.

#### **Screening**

Certain of the indicators were taken into account through the values and norms-based screening to implement exclusions. These exclusions took into account indicators 10 and 14 in relation to UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises and controversial weapons. The Investment Manager also applied a purpose-built screen. Due to certain technical considerations, such as data coverage in respect of specific indicators, the Investment Manager either applied the specific indicator per Table 1 or a representative proxy, as determined by the Investment Manager to screen investee companies in respect of the relevant environmental or social & employee matters. For example, greenhouse gas emissions are associated with several indicators and corresponding metrics in Table 1, such as greenhouse gas emissions, carbon footprint and greenhouse gas intensity (indicators 1-3). The Investment Manager used greenhouse gas intensity data (indicator 3), data in respect of non-renewable energy consumption and production (indicator 5) and data on energy consumption intensity (indicator 6) to perform its screening in respect of greenhouse gas emissions.

In connection with the purpose-built screening and in respect of activities negatively affecting biodiversity sensitive areas and the emissions to water (indicators 7 and 8), due to data limitations, third-party representative proxy data was used, rather than the specific indicators per Table 1. The Investment Manager also took into account indicator 9 in relation to hazardous waste in respect of the purpose-built screen.

#### **Engagement**

In addition to screening out certain companies as described above, the Investment Manager engaged on an ongoing basis with selected underlying investee companies. A subset of the indicators were used, subject to certain technical considerations such as data coverage, as the basis for engaging with selected underlying investee companies in accordance with the approach taken by the Investment Manager on stewardship and engagement. The indicators used in respect of such engagement include indicators 3, 5 and 13 in relation to greenhouse gas intensity, share of non-renewable energy and board gender diversity from Table 1. It also used indicators 2 in Table 2 and 3 in Table 3 in relation to emissions or air pollutants and number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness.

#### **Indicators of Sustainability**

The Investment Manager used indicators 3 and 13 in relation to GHG Intensity and board gender diversity as indicators of sustainability to assist in qualifying an investment as a sustainable investment. One of the pathways required a company to be considered as an operational peer group leader to qualify as a sustainable investment. This required scoring against the indicator in the top 20% relative to peers.

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.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Norms based portfolio exclusions as described above under "To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?" were applied to seek alignment with these guidelines and principles. Third-party data was used to identify potential violators. Unless an exception was granted, the Strategy prohibited relevant investments in these issuers.



### 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 Strategy considered select principal adverse impacts on sustainability factors through values and norms-based screening to implement exclusions. Indicators 10 and 14 in relation to violations of the UN Global Compact and controversial weapons from the EU SFDR Regulatory Technical Standards were used in respect of such screening. The Strategy also used certain of the indicators as part of the "Do No Significant Harm" screen as detailed in the response to the question directly above to demonstrate that an investment qualified as a sustainable investment.

A subset of the above-mentioned Adverse sustainability indicators were used to determine engagement with investee companies based on their respective PAI performance.



### 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 NV            | Information Technology | 6.03%   | Netherlands |
| SAP SE                     | Information Technology | 3.69%   | Germany     |
| TotalEnergies SE           | Energy                 | 2.85%   | France      |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE      | Industrials            | 2.39%   | France      |
| ALLIANZ SE-REG             | Financials             | 2.32%   | Germany     |
| AIR LIQUIDE SA             | Materials              | 2.04%   | France      |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS V | Consumer Discretionary | 1.96%   | France      |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG    | Communication Services | 1.63%   | Germany     |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | Financials             | 1.52%   | Germany     |
| SANOFI                     | Health Care            | 1.48%   | France      |
| SAFRAN SA                  | Industrials            | 1.47%   | France      |
| AXA SA FP                  | Financials             | 1.44%   | France      |
| BANCO SANTANDER SA         | Financials             | 1.37%   | Spain       |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN | Financials             | 1.35%   | Spain       |
| BNP PARIBAS                | Financials             | 1.30%   | France      |

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



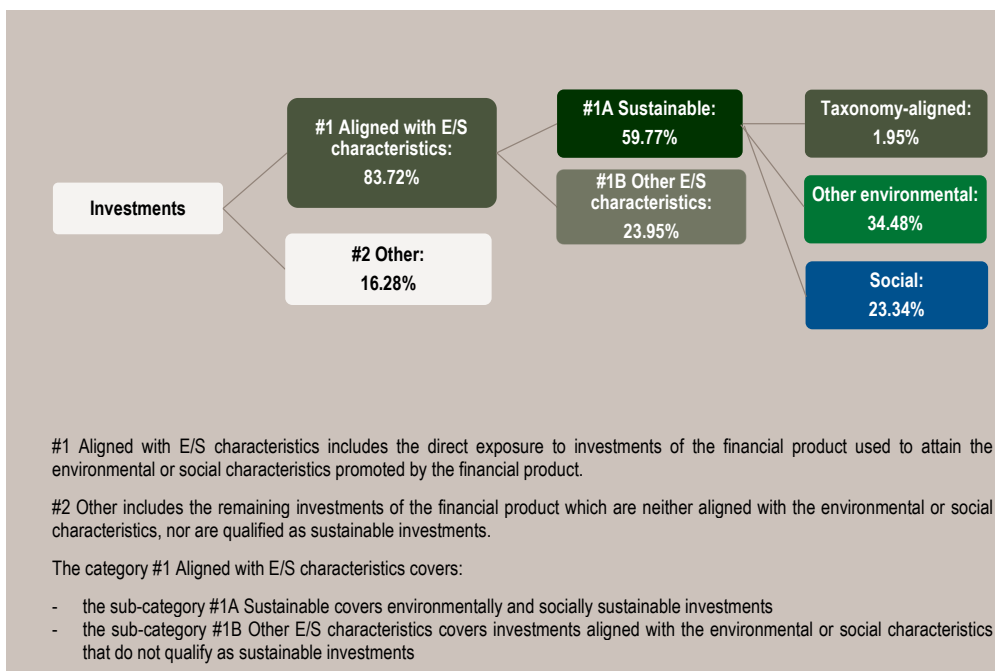
## What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**

At the end of the reference period, the Strategy allocated 83.72% of its assets to companies that exhibited positive environmental and/or social characteristics and 59.77% of assets to sustainable investments. The Strategy did not commit to investing any proportion of assets specifically in securities exhibiting positive environmental characteristics or specifically in positive social characteristics nor is there any commitment to any specific individual or combination of environmental or social objectives.

Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are not included in the percentage of assets set out in the table below. These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

NB: EU Taxonomy alignment for those instruments considered to be sustainable investments by JP Morgan may differ from the complete EU Taxonomy alignment of the Strategy as reflected below (in response to the question: "To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?").



- **In which economic sectors were the investments made?**

Although the Strategy promoted certain environmental and social characteristics through its inclusion and exclusion criteria, it may have invested across a broad range of sectors – please refer to the list below for a sector breakdown at the end of the reference period. In addition, the Investment Manager engaged on an ongoing basis with selected underlying investee companies.

Investments within sectors and sub-sectors of the economy that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels, will be included in the table below if held. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are excluded from the results, but are included in the denominator for the percentage of assets set out both in the table below, and in the Top Investments table.

|  |        |
|--|--------|
| Energy                                       | 6.27%  |
| Materials                                    | 5.09%  |
| Industrials                                  | 17.08% |
| Capital Goods                                | 14.02% |
| Commercial & Professional Services           | 2.31%  |
| Transportation                               | 0.75%  |
| Consumer Discretionary                       | 13.15% |
| Automobiles and Components                   | 5.53%  |
| Consumer Durables and Apparel                | 4.71%  |
| Consumer Discretionary Distribution & Retail | 2.29%  |
| Consumer Services                            | 0.62%  |
| Consumer Staples                             | 2.14%  |
| Consumer Staples Distribution & Retail       | 0.26%  |
| Food Beverage and Tobacco                    | 0.61%  |
| Household and Personal Products              | 1.27%  |
| Health Care                                  | 2.52%  |
| Health Care Equipment and Services           | 0.41%  |
| Pharmaceuticals Biotech & Life Sciences      | 2.11%  |
| Financials                                   | 26.39% |
| Banks  | 13.31% |
| Financial Services                           | 3.45%  |
| Insurance                                    | 9.63%  |
| Information Technology                       | 13.29% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment     | 7.08%  |
| Software and Services                        | 5.64%  |
| Technical Hardware and Equipment             | 0.57%  |
| Communication Services                       | 5.21%  |
| Media & Entertainment                        | 2.29%  |
| Telecommunication Services                   | 2.92%  |
| Utilities                                    | 3.72%  |
| Real Estate                                  | 0.96%  |
| Equity Real Estate Invest Trusts (REITS)     | 0.52%  |
| Real Estate Management & Development         | 0.44%  |



**To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

Data on EU Taxonomy alignment is currently very limited, in particular with regards to fossil gas and nuclear energy. We expect this to improve over time as more companies disclose their alignment, and the data becomes more available.

The Strategy has made no minimum commitment to sustainable investment with environmental objectives aligned to the EU Taxonomy.

Therefore, the precontractual disclosure document for the Strategy indicates the extent of targeted sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as 0%. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have environmental and/or social characteristics and sustainable investments (as defined by SFDR).

The below graphs illustrate the actual extent of investments in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as measured at the end of the reference period.

- Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?<sup>1</sup>**

- Yes:
  - In fossil gas     In nuclear energy
- No

<sup>1</sup> 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.

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.



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.

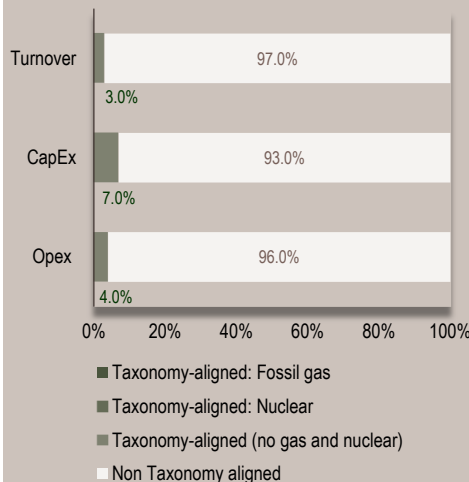
**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



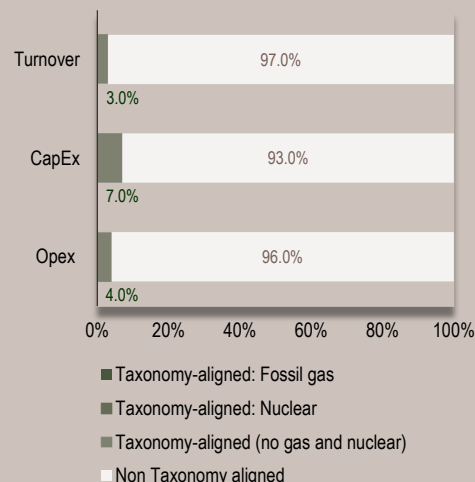
Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

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

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

Further to the above, the Strategy has made no minimum commitment to making EU Taxonomy aligned investments – including Transitioning and Enabling activities. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have positive environmental and/or social characteristics and sustainable investments.

The calculated share of Transitioning activities represents 0.02% and the calculated share of Enabling activities represents 1.86%, at the end of the reference period.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

| EU Taxonomy Alignment | 30/09/2023 | 30/09/2024 |
|-----------------------|------------|------------|
| % (based on turnover) | 9.46%      | 14.07%     |



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

The share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy was 34.48% of assets at the end of the reference period.



**What was the share of socially sustainable investments?**

The share of socially sustainable investments was 23.34% of assets at the end of the reference period.



**What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

The 16.28% of assets in “other” investments were comprised of companies that did not meet the criteria described in response to above question entitled, “How did the sustainability indicators perform?” to qualify as exhibiting positive environmental or social characteristics. They are investments for diversification purposes. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM were not included in the percentage of assets included in the asset allocation diagram above, including under “other”. These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

All investments, including “other” investments were subject to the following ESG Minimum Safeguards/principle:

- the minimum safeguards as outlined by Article 18 of the EU Taxonomy Regulation (including alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights), as implemented by the Investment Manager;
- application of good governance practices (these include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance), as implemented by the Investment Manager;
- compliance with the “Do No Significant Harm” principle as prescribed under the definition of sustainable investment in EU SFDR.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The following binding elements of the investment strategy were applied during the reference period to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics:

- the requirement to invest at least 51% of assets in companies with positive environmental and/or social characteristics;
- the values and norms-based screening to implement full exclusions in relation issuers that are involved in certain activities such as manufacturing controversial weapons and applying maximum revenue, production or distribution percentage thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco. Please refer to the exclusions policy for the Strategy on [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) for further information by searching for your particular Strategy and accessing the ESG Information section;
- the requirement for all companies in the portfolio to follow good governance practices.

The Sub- Fund also committed to investing at least 10% of assets in sustainable investments.

Further information on engagement is available in the answer to the question “How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?”



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

N/A

- **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

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

## 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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund aims to outperform its benchmark on the following metrics; carbon footprint, temperature rise and fossil fuel exposure. It actively monitors ESG characteristics and engages with companies to ensure sustainable practices are exercised and the absence of very severe breach or controversy. All these targets were met.

- How did the sustainability indicators perform?**

| Sustainable Indicator            | As of 30 September 2024                     |
|----------------------------------|---|
| Carbon Footprint (Scope 1,2 & 3) | 879 tCO2e / MUSD invested (Benchmark 1 076) |
| Temperature Rise Score           | 2.7°C (Benchmark 2.9°C)                     |

- 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.

**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 list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

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 internal compliance screening processes to monitor the binding environmental and social characteristics referenced above. Compliance screening is performed pre-trade, intra-day, and in an overnight post-trade process.

| PAI's considered             | As of 30 September 2024          |
|------------------------------|----------------------------------|
| PAI 2 – Carbon Footprint     | 4.9 GHG per MUSD (Benchmark 5.7) |
| PAI 3 – Carbon Intensity     | 6.9 GHG per MUSD (Benchmark 7.2) |
| PAI 4 – Fossil Fuel Exposure | 6.4% (Benchmark 6.7%)            |



### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments          | Sector                 | % Asset | Country |
|------------------------------|------------------------|---------|---------|
| SONY GROUP CORP              | Consumer Discretionary | 3.9%    | Japan   |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO | Financials             | 3.2%    | Japan   |
| TOYOTA MOTOR CORP            | Consumer Discretionary | 3.2%    | Japan   |
| MITSUBISHI CORP              | Industrials            | 2.6%    | Japan   |
| SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR | Financials             | 2.6%    | Japan   |
| FUJIFILM HOLDINGS CORP       | Information Technology | 2.5%    | Japan   |
| PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO | Consumer Discretionary | 2.4%    | Japan   |
| SUZUKI MOTOR CORP            | Consumer Discretionary | 2.4%    | Japan   |
| NINTENDO CO LTD              | Communication Services | 2.3%    | Japan   |
| ITOCHU CORP                  | Industrials            | 2.3%    | Japan   |
| RECRUIT HOLDINGS CO LTD      | Industrials            | 2.2%    | Japan   |
| MURATA MANUFACTURING CO LTD  | Information Technology | 2.2%    | Japan   |
| MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES  | Industrials            | 2.1%    | Japan   |
| TOKYO ELECTRON LTD           | Information Technology | 2.1%    | Japan   |
| SHIIN-ETSU CHEMICAL CO LTD   | Materials              | 2.1%    | Japan   |

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



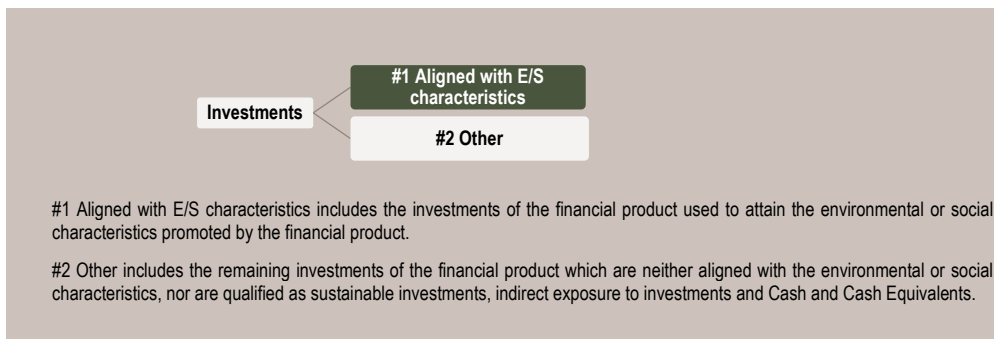
**What was the proportion of sustainability-related investments?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:

96.7% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics



- 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:

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| Materials                        |      |
| Chemicals                        | 2.8% |
| Containers & Packaging           | 0.0% |
| Industrials                      |      |
| Air Freight & Logistics          | 0.0% |
| Building Products                | 0.8% |
| Commercial Services & Supplies   | 6.8% |
| Electrical Equipment             | 3.5% |
| Ground Transportation            | 0.0% |
| Machinery                        | 5.2% |
| Passenger Airlines               | 0.0% |
| Professional Services            | 7.4% |
| Consumer Discretionary           |      |
| Automobiles                      | 9.6% |
| Broadline Retail                 | 3.6% |
| Hotels, Restaurants & Leisure    | 1.0% |
| Household Durables               | 4.6% |
| Specialty Retail                 | 0.0% |
| Consumer Staples                 |      |
| Beverages                        | 1.6% |
| Food Products                    | 1.1% |
| Personal Care Products           | 2.0% |
| Health Care                      |      |
| Biotechnology                    | 0.0% |
| Health Care Equipment & Supplies | 1.0% |
| Health Care Providers & Services | 0.0% |
| Life Sciences Tools & Services   | 0.0% |
| Pharmaceuticals                  | 4.6% |
| Financials                       |      |
| Banks                            | 8.0% |
| Capital Markets                  | 0.0% |
| Consumer Finance                 | 0.0% |
| Financial Services               | 2.9% |
| Insurance                        | 3.3% |

|  |                |
|--|----------------|
| Information Technology                   |                |
| IT Services                              | 0.0%           |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | 3.9%           |
| Software                                 | 5.5%           |
| Technical Hardware, Storage & Peripheral | 9.2%           |
| Communication Services                   |                |
| Entertainment                            | 4.0%           |
| Interactive Media & Services             | 0.0%           |
| Wireless Telecommunication Services      | 3.3%           |
| Media                                    | 0.0%           |
| Utilities                                |                |
| Electric Utilities                       | 0.0%           |
| Gas Utilities                            | 0.0%           |
| Real Estate                              |                |
| Health Care REITs                        | 0.0%           |
| Industrial REITs                         | 0.0%           |
| Real Estate Management & Develop         | 1.0%           |
| Residential REITS                        | 0.0%           |
| Pooled Vehicle                           | 0.0%           |
| Not classified                           | 3.3%           |
| <b>Grand Total</b>                       | <b>100.00%</b> |



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.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**<sup>1</sup>

Yes:

In fossil gas     In nuclear energy

No

<sup>1</sup> 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.

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.

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.

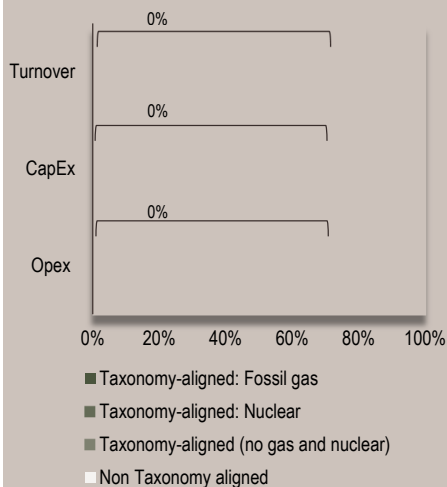


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

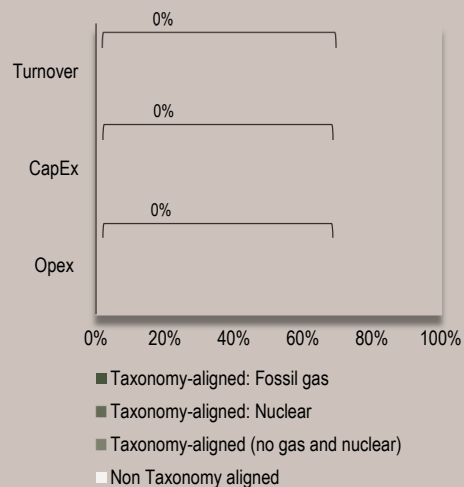
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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.



**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?**

"#2 Other" includes only cash holding of the Sub-Fund.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

ESG characteristics of the companies considered for investment are thoroughly analysed, through our proprietary analysis and external data. Non-financial criteria have been included in investment decisions. At the same time, engagement has been conducted with companies in a view to improve their ESG characteristics.



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

N/A

- ***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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### 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 **79.7%** 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund has met the environmental and social characteristics promoted for the reference period by investing in companies considering their carbon intensity.

The Sub-Fund also promoted other specific environmental and social characteristics, mainly:

- preservation of climate with exclusion policies on coal and oil sand activities,
- protection of ecosystem and prevention of deforestation,
- better health with exclusion on tobacco,
- Labor rights, society and human rights, business ethics, anti-corruption with exclusion on companies in violation of international norms and standards such as the United Nations Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions or the OECD guidelines for Multinational Enterprises AXA IM (the "Investment Manager") sectorial exclusions and ESG standards have been applied bindingly at all times during the reference period.

The Sub-Fund has not designated an ESG benchmark to promote environmental or social characteristics.

#### How did the sustainability indicators perform?

During the reporting period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

| Sustainability indicator   | PriviEdge – AXA IM Eurozone  | MSCI EMU Benchmark  |
|--|--|---|
| Weighted average Carbon Intensity (tons of CO2 emissions / USD Million revenues) | 79.68 CO <sub>2</sub> tons per millions \$ revenue for corporate and in CO <sub>2</sub> Kg per PPP \$ of GDP for sovereign | 139.74 CO <sub>2</sub> tons per millions \$ revenue for corporate and in CO <sub>2</sub> Kg per PPP \$ of GDP for sovereign |

- **and compared to previous periods?**

During the reporting period and the previous period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

| Sustainability indicator   | PrivilEdge – AXA IM Eurozone | MSCI EMU Benchmark |
|--|------------------------------|--------------------|
| <b>As of 30 September 2022</b>   |                              |                    |
| Weighted average Carbon Intensity (tons of CO <sub>2</sub> emissions / USD Million revenues) | 64.42                        | 18.8               |
| <b>As of 30 September 2023</b>   |                              |                    |
| Weighted average Carbon Intensity (tons of CO <sub>2</sub> emissions / USD Million revenues) | 76.84                        | 171.03             |
| <b>As of 30 September 2024</b>   |                              |                    |
| Weighted average Carbon Intensity (tons of CO <sub>2</sub> emissions / USD Million revenues) | 79.68                        | 139.74             |

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

During the reference period, the Sub-Fund has partially invested in instruments qualifying as sustainable investments with various social and environmental objectives (without any limitation) by assessing the positive contribution of investee companies through at least one of the following dimensions.

1. **UN Sustainable Development Goals alignment (SDG)** of investee companies as reference framework, considering companies which contribute positively to at least one SDG either through the Products and Services they offer or the way they carry their activities ("Operations"). To be considered as a sustainable asset, a company must satisfy the following criteria:

- a) The SDG scoring related to the "products and services" offered by the issuer is equal or above 2, corresponding to at least 20% of their revenues being derived from a sustainable activity.
- b) using a best in universe approach consisting of giving priority to the issuers best rated from a non-financial viewpoint irrespective of their sector of activity, the SDG scoring of the issuer's operations is on the better top 2.5%, except in consideration to the SDG-5 (gender equality), SDG 8 (decent work), SDG 10 (reduced inequalities), SDG 12 (Responsible Production and Consumption) and SDG 16 (peace & justice), for which the SDG scoring of the issuer's Operation is on the better top 5%. For SDG 5, 8, 10 and 16 the selectivity criteria on issuer's "Operations" is less restrictive as such SDGs are better addressed considering the way the issuer carries their activities than the Products and Services offered by the investee company. It is also less restrictive for SDG 12 which can be addressed through the Products & Services or the way the investee company carries their activities.

The quantitative SDG results are sourced from external data providers and can be overridden by a duly supported qualitative analysis performed by the Investment Manager.

2. **Integration of issuers engaged in a solid Transition Pathway** consistently with the European Commission's ambition to help fund the transition to a 1.5°C world - based on the framework developed by the Science Based Targets Initiative, considering companies which have validated Science-Based targets.

The Sub-Fund did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

During the reference period, the Do No Significant Harm Principle for the sustainable investments the Sub-Fund made had been achieved by not investing in company meeting any of the criteria below:

- The issuer caused significant harm along any of the SDGs when one of its SDG scores is below -5 based on a quantitative database from an external provider on a scale ranging from +10 corresponding to "significantly contributing" to -10 corresponding to "significantly obstructing", unless the quantitative score has been qualitatively overridden.
- The issuer failed within in AXA IM's sectorial and ESG standards ban lists, which consider among other factors the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.
- The issuer had a CCC (or 1.43) or lower ESG rating according to AXA IM ESG scoring methodology (as defined in SFDR precontractual annex).

*How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

The Sub-Fund has taken into consideration Principal Adverse Impacts ("PAIs") indicators to ensure that the sustainable investments did not harm significantly any other sustainability objectives under SFDR.

Principal adverse impacts have been mitigated through AXA IM sectorial exclusion policies and AXA IM ESG standards (as described in the SFDR precontractual annex that have been applied bindingly at all times by the Sub-Fund), as well as through the filters based on UN Sustainable Development Goals scoring.

Where relevant, Stewardship policies have been an additional risk mitigation on principal adverse impacts through direct dialogue with companies on sustainability and governance issues. Through the engagement activities, the Sub-Fund has used its influence as an investor to encourage companies to mitigate environmental and social risks relevant to their sectors as described below.

**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.

Voting at general meetings has also been an important element of the dialogue with investee companies in order to foster sustainably long-term value of the companies in which the Sub-Fund invests and mitigate adverse impacts as described below.

AXA IM also relies on the SDG pillar of its sustainable investment framework to monitor and take into account adverse impacts on those sustainability factors by excluding investee companies which have a SDG score under – 5 on any SDG (on a scale from + 10 corresponding to "significant contributing impact" to – 10 corresponding to "significant obstructing impact"), unless the quantitative score has been qualitatively overridden following a duly documented analysis by AXA IM Core ESG & Impact Research. This approach enables us to ensure investee companies with the worst adverse impacts on any SDG are not considered as sustainable investments.

#### Environment

| Relevant AXA IM policies  | PAI indicator  | Units   | Measurement  |
|---|--|---|--|
| Climate Risk policy<br>Ecosystem Protection &<br>Deforestation policy   | PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023) | Metric tonnes   | Scope 1: 57.477<br>Scope 2: 74.944<br>Scope 3: 1 297.707<br>Scopes 1+2: 132.421<br>Scopes 1+2+3: 1 430.073 |
|   | PAI 2: Carbon Footprint  | Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/ME or tCO <sub>2</sub> e/M\$) | Scopes 1+2: 14.773<br>Scopes 1+2+3: 142.98   |
|   | PAI 3: GHG intensity of investee companies                                 | Metric tonnes per eur million revenue   | Scopes 1+2+3: 600.741  |
| Climate Risk policy   | PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector              | % of investments  | 2.74%  |
| Climate Risk policy (engagement only)   | PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production            | % of total energy sources   | Energy Consumption: 49.97%   |
| Climate risk policy (considering an expected correlation between GHG emissions and energy consumption) <sup>1</sup> | PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector         | GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector  | Sector NACE C: 0.117<br>Sector NACE F: 0.108<br>Sector NACE G: 0.032<br>Sector NACE L: 0.001               |
| Ecosystem Protection & Deforestation policy   | PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas        | % of investments  | 50.74%   |
| SDG no significantly negative score   | PAI 8: Emissions to water  | Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average  | 0.001  |
| SDG no significantly negative score   | PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio                         | Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average  | 0.161  |

<sup>1</sup> The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively. Not all high impact climate sectors are targeted by the exclusion policy for the time being.

#### Social and Governance

| Relevant AXA IM policies   | PAI indicator   | Units   | Measurement |
|--|---|---|-------------|
| ESG standards policy: violation of international norms and standards   | PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises  | % of investments  | 0%          |
| ESG standards policy: violation of international norms and standards (considering an expected correlation between companies non-compliant with international norms and standards and the lack of implementation by companies of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with those standards) <sup>2</sup> | PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises | % of investments  | 13.05%      |
| SDG no significantly negative score  | PAI 12: Unadjusted gender pay gap   | Average unadjusted gender pay gap of investee companies | 9.22        |

| Relevant AXA IM policies  | PAI indicator                             | Units  | Measurement |
|---|---|--|-------------|
| Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity | PAI 13: Board gender diversity            | Expressed as a percentage of all board members | 40.4        |
| Controversial weapons policy  | PAI 14: Exposure to controversial weapons | % of investments                               | 0%          |

2 The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively.

The Sub-Fund is also taking into account the environmental optional indicator PAI 6 "Water usage and recycling" and the social optional indicator PAI 15 "Lack of anti-corruption and anti-bribery policies".

PAI calculation methodologies have been defined as consistently as possible with current regulatory guidelines. Furthermore, reporting on PAIs can be limited or may reflect reporting periods prior to the reference period mainly due to challenges with regards to both data availability and reliability. PAI definitions and calculation methodologies may still evolve in the future depending on any additional regulatory guidelines, or due to data evolution with, for instance, data provider's change in methodology, or change in data sets used in order to align different reporting frameworks whenever possible.

*Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

During the reference period, the Sub-Fund did not invest in companies which cause, contribute or are linked to violations of international norms and standards in a material manner. Those standards focus on Human Rights, Society, Labor and Environment. AXA IM excluded any companies that have been assessed as "non-compliant" to UN's Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions, OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).



#### 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.*

Through those exclusion policies, the Sub-Fund took into consideration the following Principal Adverse Impact indicators:

| Relevant AXA IM policies  | PAI indicator  | Units   | Measurement  |
|---|--|---|--|
| Climate Risk policy<br>Ecosystem Protection &<br>Deforestation policy | PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023) | Metric tonnes   | Scope 1: 57.477<br>Scope 2: 74.944<br>Scope 3: 1 297.707<br>Scopes 1+2: 132.421<br>Scopes 1+2+3: 1 430.073 |
|   | PAI 2: Carbon Footprint  | Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO <sub>2</sub> e/M€ or tCO <sub>2</sub> e/M\$) | Scopes 1+2: 14.773<br>Scopes 1+2+3: 142.98   |
|   | PAI 3: GHG intensity of investee companies                                 | Metric tonnes per eur million revenue   | Scopes 1+2+3: 600.741  |
| Climate Risk policy   | PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector              | % of investments  | 2.74%  |
| Climate Risk policy (engagement only)                                 | PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production            | % of total energy sources   | Energy Consumption: 49.97%   |
| Ecosystem Protection & Deforestation policy                           | PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas        | % of investments  | 50.74%   |

| Relevant AXA IM policies  | PAI indicator  | Units  | Measurement |
|---|--|--|-------------|
| ESG standards policy: violation of international norms and standards                            | PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises | % of investments                               | 0%          |
| Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity | PAI 13: Board gender diversity   | Expressed as a percentage of all board members | 40.4        |
| Controversial weapons policy  | PAI 14: Exposure to controversial weapons  | % of investments                               | 0%          |

PAI calculation methodologies have been defined as consistently as possible with current regulatory guidelines. Furthermore, reporting on PAIs can be limited or may reflect reporting periods prior to the reference period mainly due to challenges with regards to both data availability and reliability. PAI definitions and calculation methodologies may still evolve in the future depending on any additional regulatory guidelines, or due to data evolution with, for instance, data provider's change in methodology, or change in data sets used in order to align different reporting frameworks whenever possible.

N.B.: PAIs are reported based on an average of the impacts at each end of quarter where data is available.



#### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments                   | Sector   | % Asset | Country     |
|---------------------------------------|--|---------|-------------|
| ASML HOLDING NV XAMS EUR              | Manufacture of machinery and equipment n.e.c.                                | 7.66%   | Netherlands |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR | Manufacture of leather and related products                                  | 6.41%   | France      |
| FERRARI NV MTAA EUR                   | Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers                    | 5.03%   | Italy       |
| SAP SE XETR EUR                       | Publishing activities  | 4.73%   | Germany     |
| SAFRAN SA XPAR EUR                    | Manufacture of other transport equipment                                     | 4.68%   | France      |
| L'OREAL XPAR EUR                      | Manufacture of chemicals and chemical products                               | 4.60%   | France      |
| NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK           | Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations | 4.56%   | Denmark     |
| SYMRISE AG XETR EUR                   | Manufacture of chemicals and chemical products                               | 4.45%   | Germany     |
| HERMES INTERNATIONAL XPAR EUR         | Manufacture of wearing apparel   | 4.00%   | France      |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR        | Manufacture of electrical equipment  | 3.04%   | France      |
| WOLTERS KLUWER XAMS EUR               | Legal and accounting activities  | 2.98%   | Netherlands |
| UCB SA XBRU EUR                       | Scientific research and development  | 2.98%   | Belgium     |
| DAVIDE CAMPARI-MILANO NV MTAA EUR     | Manufacture of beverages   | 2.68%   | Italy       |
| DASSAULT SYSTEMES SE XPAR EUR         | Publishing activities  | 2.54%   | France      |
| ELIA GROUP SA/NV XBRU EUR             | Electricity, gas, steam and air conditioning supply                          | 2.28%   | Belgium     |

The portfolio proportions of investments presented above are an average over the reference period.

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.

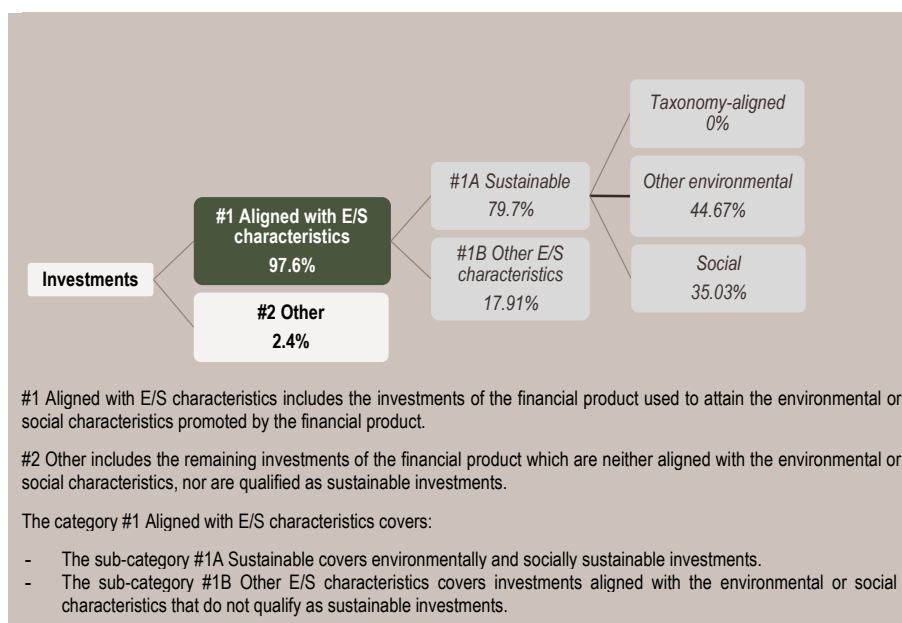
**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



### 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?**



The actual asset allocation has been reported based on the assets weighted average at the end of the reference period.

Depending on the potential usage of derivatives within this product's investment strategy, the expected exposure detailed below could be subject to variability as the portfolio's NAV may be impacted by the Mark to Market of derivatives. For more details on the potential usage of derivatives by this product, please refer to its precontractual documents and its investment strategy described within.

- **In which economic sectors were the investments made?**

At the end of the reference period, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

| Sector   | % of Assets |
|--|-------------|
| Manufacture of machinery and equipment n.e.c.  | 12.22%      |
| Manufacture of chemicals and chemical products   | 10.57%      |
| Publishing activities  | 7.28%       |
| Manufacture of wearing apparel   | 7.2%        |
| Manufacture of leather and related products  | 6.41%       |
| Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations                               | 5.48%       |
| Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers  | 5.03%       |
| Manufacture of beverages   | 4.85%       |
| Manufacture of other transport equipment   | 4.68%       |
| Other manufacturing  | 3.79%       |
| Manufacture of computer, electronic and optical products   | 3.53%       |
| Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities | 3.04%       |
| Manufacture of electrical equipment  | 3.04%       |
| Legal and accounting activities  | 2.98%       |
| Scientific research and development  | 2.98%       |
| Computer programming, consultancy and related activities   | 2.65%       |
| Electricity, gas, steam and air conditioning supply  | 2.28%       |
| Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles  | 2.22%       |
| Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles                                    | 2.16%       |

| Sector   | % of Assets |
|--|-------------|
| Manufacture of food products                           | 2.02%       |
| Real estate activities                                 | 1.37%       |
| Other  | 1.17%       |
| Manufacture of coke and refined petroleum products     | 1.02%       |
| Civil engineering                                      | 0.98%       |
| Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles | 0.77%       |
| Rental and leasing activities                          | 0.30%       |



**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

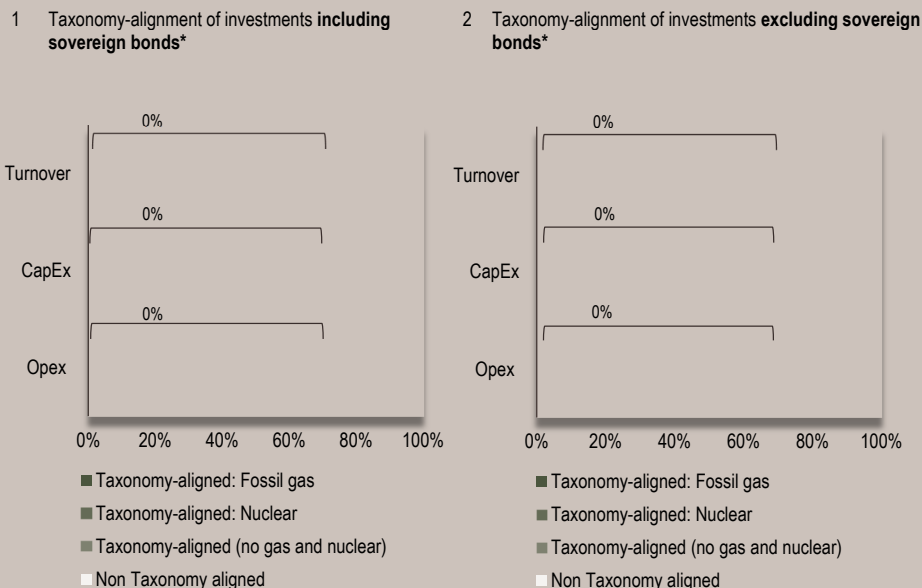
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas 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.



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.



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?**

The share of the sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy has been 44.67% for this Sub-Fund during the reference period.

Investee companies with an environmentally sustainable objective under SFDR are contributing to support UN SDGs or transition to decarbonization based on defined criteria as described above. Those criteria applying to issuers are different from technical screening criteria defined in EU Taxonomy applying to economic activities.



**What was the share of socially sustainable investments?**

During the reference period, the Sub-Fund invested in 35.03% of sustainable investments with a social objective.



**What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

The remaining “Other” investments represented 2.4% of the Sub-Fund’s Net Asset Value.

The “other” assets have consisted in, as defined in the precontractual annex:

- cash and cash equivalent investments, i.e.: bank deposit, eligible money market instruments and money market funds used for managing the liquidity of the Sub-Fund, and
- other instruments eligible for the Sub-Fund and that did not meet the Environmental and/or Social criteria described in this appendix. Such assets may be equity instruments, derivatives investments and investment collective schemes that do not promote environmental or social characteristics and that are used to attain the financial objective of the Sub-Fund and / or for diversification and / or hedging purposes.

Environmental or social safeguards were applied and assessed on all “other” assets except on (i) non single name derivatives, (ii) on UCITS and/or UCIs managed by other management companies and (iii) on cash and cash equivalent investments described above.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

During the reference period, the Sub-Fund reinforced exclusion policies applied with new exclusions related to unconventional oil and gas, mainly (i) oil sands leading to the exclusion of companies for which oil sands represents more than 5% of global oil sands production, (ii) Shale/ Fracking excluding players that produce less than 100kboepd with more than 30% of their total production derived from fracking, and (ii) Arctic with divestment from companies deriving more than 10% of their production from Arctic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) region or representing more than 5% of the total global Arctic production. More details on those enrichments are available under the following link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.



**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

- ***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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

During the reporting period, the promoted environmental and/or social characteristics were met as a result of the Sub-Fund investing in companies whose economic activities are carried out in one or more of the following areas of opportunity:

- digital infrastructure,
- evolving healthcare challenge,
- resource efficiency,
- access to finance,
- meeting basic needs,
- enhancing productivity,
- wellbeing & nutrition,
- addressing climate change (which includes climate change mitigation as well as climate change adaptation).

The percentage of the Sub-Fund which is invested in the relevant environmental and/or social characteristic opportunity promoted by the Sub-Fund is as follows:

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Digital infrastructure        | 16%        |
| Evolving healthcare challenge | 11%        |
| Resource efficiency           | 4%         |
| Access to finance             | 5%         |
| Meeting basic needs           | 9%         |
| Enhancing productivity        | 2%         |
| Wellbeing & nutrition         | 5%         |
| Addressing climate change     | 2%         |
|                               | <b>54%</b> |

Source: Impax Asset Management. Portfolio holdings as at 30 September 2024, excl cash.

The Sub-Fund has assessed the ESG profile of the 13 new companies in the reporting period as part of its proprietary Fundamental ESG analysis, as further described in the pre-contractual disclosures. A proprietary aggregate ESG score has been assigned for each company or issuer, and ESG analysis has been refreshed for existing holdings, in accordance with the Investment Manager's processes.

The Sub-Fund also took into account principal adverse impacts ("PAI") of investment decisions, as further described in this document.

- **How did the sustainability indicators perform?**

Sustainability indicators

1. Climate risk management
  - a. % of portfolio with Net Zero commitments: **59%**
  - b. % of portfolio with SBTi science-based targets: **56%** SBTi approved, **14%** SBTi committed
  - c. % of portfolio with reporting aligned with TCFD framework: **80%**
2. Diversity and inclusion practices
  - a. diversity in leadership – % women on the board: **35%**
  - b. diversity in leadership – % women in senior management: **27%**
3. Global human rights
  - a. **8%** of portfolio involved in severe ongoing human rights related controversies
  - b. Norms-based screening: **100%** of Portfolio compliant with UN Global Compact Principle 2 (Human Rights) and OECD Guidelines for Multinational Enterprises Chapter 4 (Human Rights)
4. Labour standards
  - a. Norms-based screening: **100%** of Portfolio holdings compliant with Global Standards, including the International Labour Organisation's (ILO) Conventions

In addition to applying Impax's proprietary methodology for Fundamental ESG analysis, the Investment Manager uses its Systematic ESG Rating which scores companies ESG performance versus sector peers on a scale of 0-10, serving to exclude certain stocks from the universe and as such informing the percentages set out above.

Source: Impax Asset Management, using portfolio holdings as at 30 September 2024 and based on the most recently reported annual data.

- **and compared to previous periods?**

1. Climate risk management
  - a. % of portfolio with Net Zero commitments: **57%**
  - b. % of portfolio with SBTi science-based targets: **51%** SBTi approved, **22%** SBTi committed
  - c. % of portfolio with reporting aligned with TCFD framework: **83%**
2. Diversity and inclusion practices
  - a. diversity in leadership – % women on the board: **36%**
  - b. diversity in leadership – % women in senior management: **28%**
3. Global human rights
  - a. **0%** of portfolio involved in severe ongoing human rights related controversies
  - b. Norms-based screening: **100%** of Portfolio compliant with UN Global Compact Principle 2 (Human Rights) and OECD Guidelines for Multinational Enterprises Chapter 4 (Human Rights)
4. Labour standards
  - a. Norms-based screening: **100%** of Portfolio holdings compliant with Global Standards, including the International Labour Organisation's (ILO) Conventions

Source: Impax Asset Management, using portfolio holdings as at 30 September 2023 and based on the most recently reported annual data.

- **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.

**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 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.*

Below are selected examples of how the Investment Manager has considered PAIs in relation to individual companies:

| PAI   | GICS sub – sector and region                         | PAI consideration   |
|---|--|---|
| Equity, Diversity & Inclusion<br>PAIs 12 and 13 | Semiconductor Materials & Equipment<br>North America | Discussions with investee company regarding its pay equity, noting this was absent in otherwise comprehensive reporting from the company on E,D&I efforts and progress. Outcome: The company disclosed adjusted pay gap (pay equity) figures for its U.S. workforce following receipt of a pay gap reporting shareholder proposal. It also committed to annual disclosure on this topic beginning in the 2024 Sustainability Report and to expand the analysis to include women globally. |

Source: Impax Asset Management. Portfolio holdings as at 30 September 2024



### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments        | Sector                 | % Asset | Country       |
|----------------------------|------------------------|---------|---------------|
| MICROSOFT CORP             | Information Technology | 7.66%   | United States |
| ALPHABET INC-CL A          | Information Technology | 5.44%   | United States |
| NVIDIA CORP                | Communication Services | 3.87%   | United States |
| APPLE INC                  | Health Care            | 2.92%   | United States |
| SERVICENOW INC             | Communication Services | 2.88%   | United States |
| ORACLE CORP                | Consumer Discretionary | 2.70%   | United States |
| JPMORGAN CHASE & CO        | Financials             | 2.63%   | United States |
| WALT DISNEY CO/THE         | Financials             | 2.53%   | United States |
| MERCK & CO. INC.           | Industrials            | 2.42%   | United States |
| STANLEY BLACK & DECKER INC | Consumer Discretionary | 2.36%   | United States |

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.

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



**What was the proportion of sustainability-related investments?**

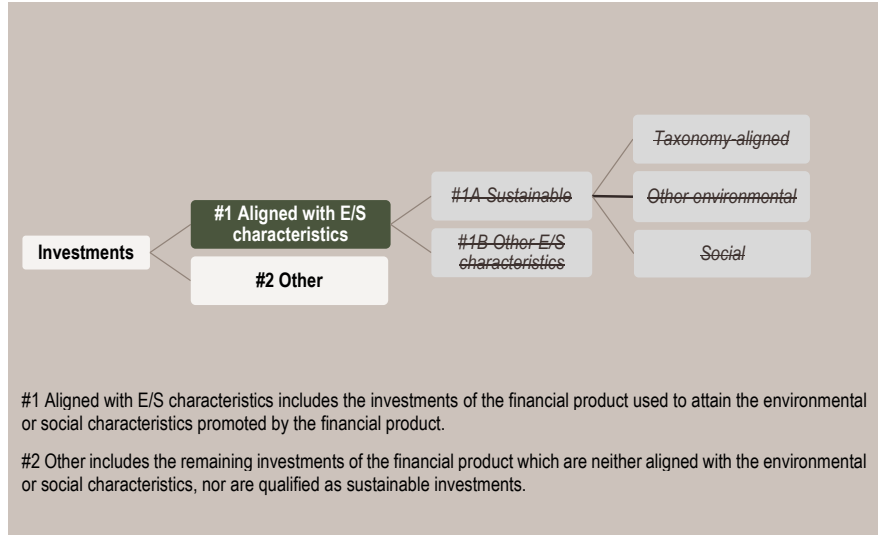
N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:

98.05% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics

1.95% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other



- In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2024, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

| GIGS Sector            | % of Assets (excl. cash) |
|------------------------|--------------------------|
| Communication Services | 7.75%                    |
| Consumer Discretionary | 6.01%                    |
| Consumer Staples       | 6.54%                    |
| Financials             | 14.24%                   |
| Health Care            | 14.12%                   |
| Industrials            | 7.85%                    |
| Information Technology | 32.65%                   |
| Materials              | 3.63%                    |
| Real Estate            | 3.84%                    |



**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.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?<sup>1</sup>**

- Yes:
- In fossil gas     In nuclear energy
- No

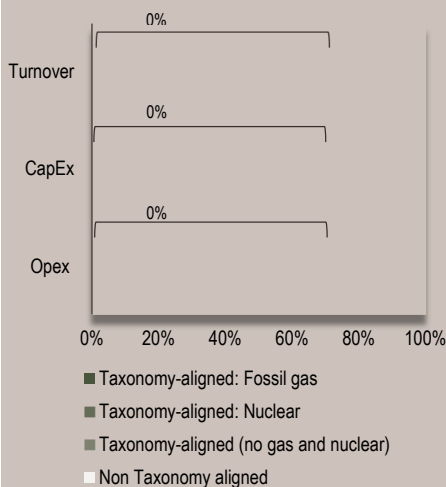
<sup>1</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

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.

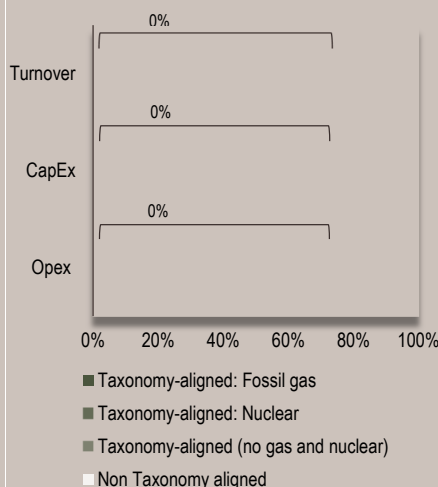
*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**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?**

Cash was included under “other”, held as ancillary liquidity, to which no minimum environmental or social safeguards were applied.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

Selected examples of engagement with individual companies are described above under Section “How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?”



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

The designated benchmark is a broad market index which is not aligned with the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- **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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes   No

It made **sustainable investments 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

It made **sustainable investments with a social 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 **48.8%** of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that 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 promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes the following Environmental and Social Characteristics:

1. The Sub-Fund's portfolio complied with Robeco's Exclusion Policy excluding investments in companies that are exposed to controversial behavior and controversial products. This means that the Sub-Fund had no exposure to excluded securities, taking into account a grace period.
2. The Sub-Fund scrutinized investment in companies that are in breach of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Companies in the portfolio that have breached one of the international guidelines during the investment period, have become part of the Enhanced Engagement program. When engagement deemed highly unlikely to succeed, the company was excluded directly.
3. The Sub-Fund's weighted carbon (scope level 1 and 2), water and waste footprint score was better than that of the general market index.
4. The Sub-Fund's weighted average ESG score was better than that of the general market index.

- **How did the sustainability indicators perform?**

The sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product performed as follows. All values are based on the positions and available data as at 30 September 2024.

1. The portfolio contained on average 0.23% investments that are on the exclusion list as result of the application of the applicable exclusion policy. Unless sanctions stipulate specific timelines, exclusions apply within three months after the announcement. If selling is not possible for liquidity reasons, then buying is not allowed. Once selling is possible at a reasonable price, holdings will be sold.
2. 0 companies in portfolio are in violation of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises and hence are a part of the Enhanced Engagement program.
3. The Sub-Fund's weighted score for the carbon (scope level 1 and 2), water and waste footprint were respectively 27.66%, 64.54% and 44.65% better than the general market index.
4. The Sub-Fund's weighted average ESG score was 22.57 against 22.78 for the general market index. A lower score means a lower risk.

- **and compared to previous periods?**

N/A – This is the first reporting period.



**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.

- **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 did not make commitment to a minimum of 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 did not make commitment to a minimum of sustainable investments.

*How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

N/A

*Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

N/A



#### 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.*

Principal Adverse Impacts (“PAIs”) were considered both pre-investment (through exclusions and through integration in the investment due diligence) and post-investments (through engagement). All values are based on the average positions over the reporting period.

Pre-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors were considered:

- Via the applied normative and activity-based exclusions, the following PAIs were considered:
  - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 3.32% of the net assets, compared to 4.06% of the benchmark;
  - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.04% of the net assets, compared to 1.60% of the benchmark;
  - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 4.27% of the net assets, compared to 4.51% of the benchmark;
  - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons (PAI 14, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.98% of the benchmark.
- Via the environmental footprint performance targets of the Sub-Fund, the following PAIs were considered:
  - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 1 028 tons per EUR million EVIC, compared to 1 005 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
  - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 4.27% of the net assets, compared to 4.51% of the benchmark;
  - the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.08 tons, compared to 0.07 tons of the benchmark;
  - the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 115.82 tons, compared to 116.14 tons of the benchmark.

Post-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors are taken into account:

- Via Robeco's entity engagement program, the following PAIs are considered:
  - the greenhouse gas emissions scope 1 and 2 (PAI 1, table 1) of the portfolio were 56 236 tons, compared to 77 893 tons for the benchmark;
  - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 1 028 tons per EUR million EVIC, compared to 1 005 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
  - the green house gas intensity of the portfolio (PAI 3, table 1) was 1 230 tons per EUR million revenue, compared to 1 827 tons per EUR million revenue for the benchmark;
  - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 3.32% of the net assets, compared to 4.06% of the benchmark;
  - the share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources was 75.24% of the net assets, compared to 77.69% of the benchmark;
  - the share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources for the Sub-Fund was 79.86% of the net assets, compared to 82.27% of the benchmark;
  - The energy consumption per million EUR of revenue of investee companies, per high-impact climate sector (PAI 6, Table 1) was 1.77GWh, compared to 2.24GWh for the benchmark;
  - the share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (PAI 4, Table 2) was 54.02% of the net assets, compared to 52.41% of the benchmark;
  - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 4.27% of the net assets, compared to 4.51% of the benchmark;
  - the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.08 tons, compared to 0.07 tons of the benchmark;
  - the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 115.82 tons, compared to 116.14 tons of the benchmark;
  - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.04% of the net assets, compared to 1.60% of the benchmark;
  - in addition, based on a yearly review of Robeco's performance on all mandatory and selected voluntary indicators, holdings of the Sub-Fund that cause adverse impact might be selected for engagement.



#### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments                       | Sector                 | % Asset | Country                   |
|---|------------------------|---------|---------------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | Information Technology | 8.61%   | Taiwan, Province of China |
| iShares MSCI Korea UCITS ETF USD Acc      | Investment funds       | 5.80%   | Republic of Korea         |
| Tencent Holdings Ltd                      | Communication Services | 3.60%   | China                     |
| Alibaba Group Holding Ltd                 | Consumer Discretionary | 1.72%   | China                     |
| Reliance Industries Ltd GDR               | Energy                 | 1.70%   | India                     |
| Infosys Ltd ADR                           | Information Technology | 1.47%   | India                     |
| ICICI Bank Ltd ADR                        | Financials             | 1.33%   | India                     |
| Samsung Electronics Co Ltd                | Information Technology | 1.09%   | Republic of Korea         |
| MediaTek Inc                              | Information Technology | 1.06%   | Taiwan, Province of China |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd         | Information Technology | 1.04%   | Taiwan, Province of China |
| PDD Holdings Inc ADR                      | Consumer Discretionary | 1.02%   | China                     |
| Meituan                                   | Consumer Discretionary | 0.99%   | China                     |
| Mahindra & Mahindra Ltd GDR               | Consumer Discretionary | 0.97%   | India                     |
| Samsung Electronics Co Ltd GDR            | Information Technology | 0.91%   | Republic of Korea         |
| JD.com Inc                                | Consumer Discretionary | 0.83%   | China                     |

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.

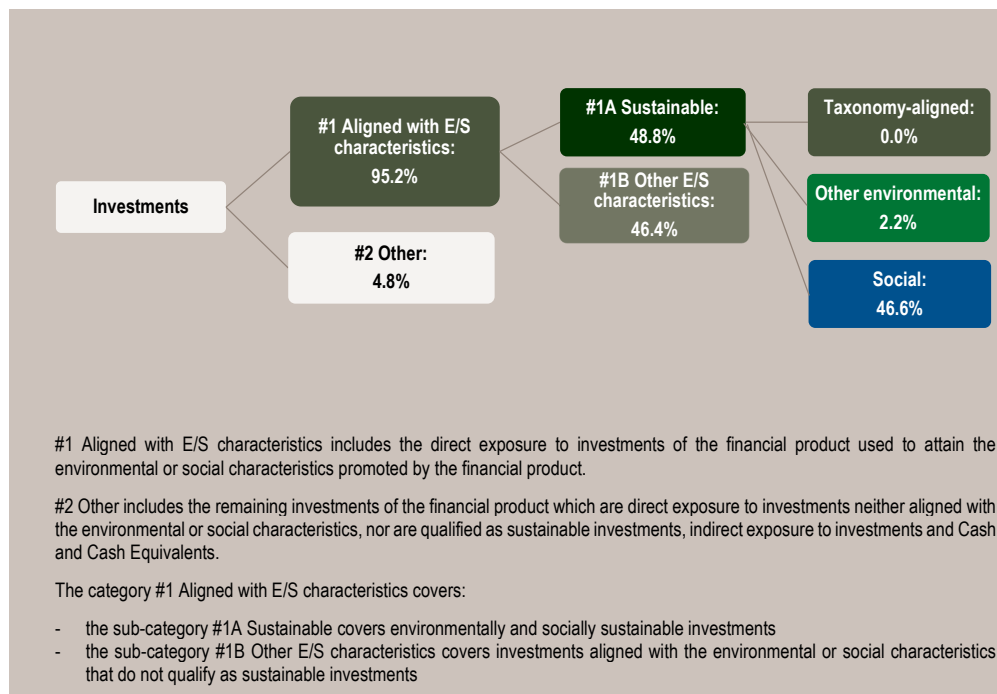
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



### What was the proportion of sustainability-related investments?

95.2%

- **What was the asset allocation?**



- **In which economic sectors were the investments made?**

| Sectors deriving revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels |        |
|---|--------|
| Oil, Gas & Consumable Fuels   | 4.40%  |
| Other sectors   |        |
| Banks   | 16.03% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment  | 11.07% |
| Investment funds  | 5.80%  |
| Interactive Media & Services  | 5.14%  |
| Technology Hardware, Storage & Peripherals  | 3.66%  |
| Multiline Retail  | 3.52%  |
| Metals & Mining   | 2.95%  |
| Hotels, Restaurants & Leisure   | 2.93%  |
| Pharmaceuticals   | 2.66%  |
| IT Services   | 2.47%  |
| Electronic Equipment, Instruments & Components  | 2.26%  |
| Automobiles   | 2.21%  |
| Information Technology  | 1.92%  |
| Food Products   | 1.40%  |
| Industrial Conglomerates  | 1.32%  |
| Entertainment   | 1.21%  |
| Real Estate Management & Development  | 1.16%  |
| Financials  | 1.11%  |
| Household Durables  | 1.08%  |
| Food & Staples Retailing  | 1.07%  |
| Wireless Telecommunication Services   | 1.00%  |
| Insurance   | 1.00%  |
| Industrials   | 0.94%  |
| Diversified Telecommunication Services  | 0.92%  |

|   |       |
|---|-------|
| Electric Utilities                                    | 0.91% |
| Diversified Financial Services                        | 0.84% |
| Internet & Direct Marketing Retail                    | 0.83% |
| Transportation Infrastructure                         | 0.80% |
| Chemicals   | 0.70% |
| Health Care Providers & Services                      | 0.68% |
| Beverages   | 0.67% |
| Specialty Retail                                      | 0.66% |
| Marine  | 0.64% |
| Construction & Engineering                            | 0.64% |
| Consumer Discretionary                                | 0.64% |
| Professional Services                                 | 0.62% |
| Machinery   | 0.55% |
| Construction Materials                                | 0.54% |
| Gas Utilities   | 0.53% |
| Electrical Equipment                                  | 0.51% |
| Health Care Equipment & Supplies                      | 0.41% |
| Capital Markets                                       | 0.35% |
| Textiles, Apparel & Luxury Goods                      | 0.34% |
| Paper & Forest Products                               | 0.34% |
| Communications Equipment                              | 0.34% |
| Multi-Utilities                                       | 0.32% |
| Consumer Finance                                      | 0.31% |
| Auto Components                                       | 0.31% |
| Airlines  | 0.30% |
| Utilities   | 0.32% |
| Aerospace & Defense                                   | 0.26% |
| Trading Companies & Distributors                      | 0.25% |
| Consumer Staples                                      | 0.22% |
| Diversified Consumer Services                         | 0.22% |
| Materials   | 0.17% |
| Personal Products                                     | 0.16% |
| Biotechnology   | 0.13% |
| Air Freight & Logistics                               | 0.09% |
| Independent Power and Renewable Electricity Producers | 0.06% |
| Real Estate   | 0.07% |
| Household Products                                    | 0.04% |
| Energy Equipment & Services                           | 0.04% |
| Building Products                                     | 0.04% |
| Diversified REITs                                     | 0.03% |
| Software  | 0.03% |
| Containers & Packaging                                | 0.02% |
| Communication Services                                | 0.02% |
| Media   | 0.01% |
| Cash and other instruments                            | 4.81% |



**To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

0.0%

• **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?<sup>1</sup>**

Yes:

In fossil gas     In nuclear energy

No

<sup>1</sup> 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.

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.

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.

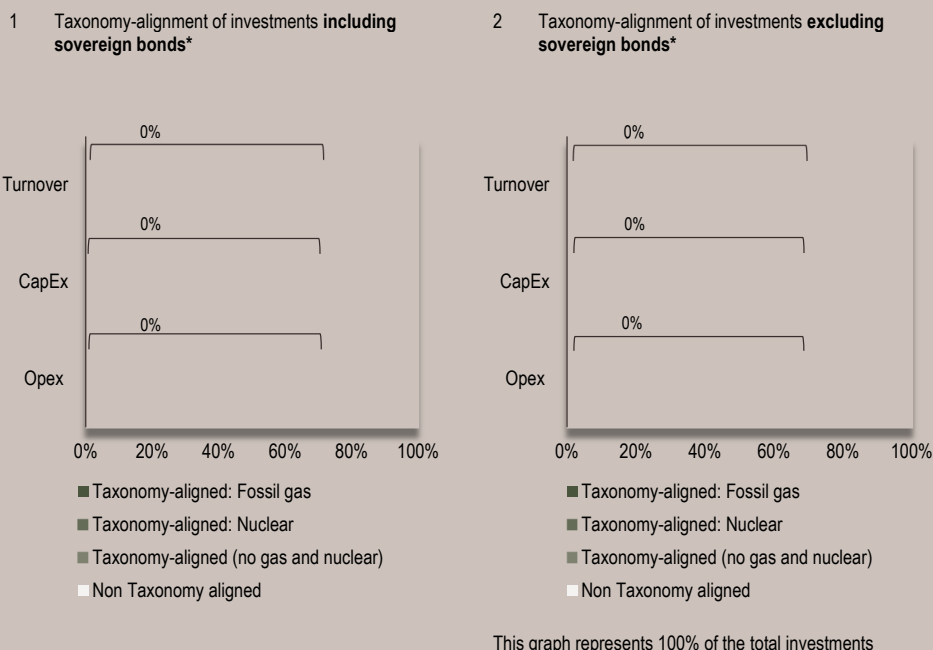
**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**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.

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.



\* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**  
0.0%
- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**  
The percentage Taxonomy Alignment in portfolio did not change during the reporting period.

**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**  
2.2% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDG's, without harming other SDG's: SDG 12 (responsible consumption and production), 13 (climate action), 14 (life below water) or 15 (life on land).

**What was the share of socially sustainable investments?**  
46.6% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDGs, without harming other SDGs: SDG 1 (No poverty), 2 (zero hunger), 3 (good health and well-being), 4 (quality education), 5 (gender equality), 6 (clean water and sanitation), 7 (affordable and clean energy), 8 (decent work and economic growth), 9 (industry, innovation and infrastructure), 10 (reduced inequalities), 11 (sustainable cities and communities), 16 (peace justice and strong institutions) or 17 (partnerships for the goals).

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

Amongst others, the use of cash, cash equivalents and derivatives is included under “#2 Other”. The Sub-Fund may make use of derivatives for hedging, liquidity and efficient portfolio management as well as investment purposes (in line with the investment policy). Any derivatives in the Sub-Fund were not used to attain environmental or social characteristics promoted by the financial product.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

During the reporting period, the overall sustainability profile of the Sub-Fund was improved further by focusing on material information with regards to Environmental, Social and Governance factors. Furthermore, 32 holdings were under active engagement either within Robeco's thematic engagement programs or under more company-specific engagement topics related to Environmental, Social and/or Governance issues. In addition, the environmental profile of the Sub-Fund in terms of water use, waste generation and greenhouse gas emissions of the fund remained well below that of the benchmark. The Sub-Fund has an environmental footprint that is more than 25% lower than the benchmark.



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

N/A

- **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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### 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 promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

It made **sustainable investments with a social objective**: \_\_\_\_\_%
  It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund has been successful in promoting all set environmental and social characteristics. The list below presents degree of success for each of the following characteristics:

#### (i) Reduction of greenhouse gas (GHG) emissions and (ii) energy conservation

In order to promote energy conservation and the reduction of GHG emissions, the Investment Manager sought exposure to what they termed "Environmental Champions". An Environmental Champion is an issuer ranked within the top 20% of its peer group based on certain environmental factors (for further details, please see the pre-contractual disclosure of the Sub-Fund). At the end of the reporting period, the Sub-Fund's average allocation to Environmental Champions stood at 35.95% of its net asset value (NAV).

Moreover, issuers falling within the bottom 20% of their peer group by the proprietary tools were removed from the investable universe. Additionally, the Sub-Fund refrained from investing in issuers where exposure to fossil fuel extraction or energy production from fossil fuels exceeded the Investment Manager's acceptable limit (as described in the Sub-Fund's pre-contractual disclosure, e.g., any company which derives more than 5% of its revenues from thermal coal extraction is deemed not investable).

Furthermore, during the reference period, the average GHG intensity of the investee companies (Scope 1, 2, 3) for the Sub-Fund was 569.29 while for the benchmark it was 947.69. The Scope 1 and 2 GHG intensity for the Sub-Fund was 33.69, compared to 75.48 for the benchmark.

The average GHG intensity of the investee countries for the Sub-Fund was 239.46, while for the benchmark it was 214.19. The average GHG intensity of the Sub-Fund was marginally higher than the benchmark, potentially due to investments in the green bonds of countries with elevated GHG intensity. Nonetheless, the Investment Managers believe that, in the long term, such investments will support their energy transition.

To further promote these characteristics, the Investment Manager engaged with both sovereign and corporate issuers.

#### (iii) Biodiversity protection

In order to support biodiversity protection, the Sub-Fund avoided investments in issuers that had a negative impact on biodiversity sensitive areas. At the end of the reporting period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (Principal Adverse Impact ("PAI") indicator 7).

Additionally, the Investment Manager promoted good practices in terms of biodiversity protection. This has taken various forms, such as leading webinars with various stakeholders, including asset Managers, government representatives, corporate issuers and financial institutions. Such meetings with various public entities help to further raise awareness among entities about their possible impact on biodiversity-sensitive areas. This includes evaluating the location of their operations, determining the presence of any endangered flora or fauna, and ensuring that their activities do not harm such areas. Additionally, these meetings support the advocacy of issuing of green "use of proceeds" instruments, where eligible categories will focus on the environmentally sustainable management of living natural resources and land use and/or terrestrial and aquatic biodiversity conservation projects.

(iv) Alignment with the international business conduct principles and fundamental political freedoms

Over the review period, the Sub-Fund maintained alignment with the international business conduct principles, observing the United Nations Global Compact (UNGC) principles, United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights and the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises. During the reference period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises (PAI indicator 10). Overall, the Sub-Fund avoided investments in issuers that had not adhered to aforementioned standards.

On the sovereign side the Sub-Fund promoted alignment with the fundamental political freedoms. Accordingly, it refrained from investing in countries that are ranked as "Not Free" by the recognised think tank Freedom House. Taking this exclusion a step further, the Sub-Fund only invested in those countries, or regions within countries, that were awarded the highest Freedom House Index score of "Free". Additionally, the Sub-Fund avoided investments in issuers that are countries subject to social violations as referred in international treaties and conventions. During the reference period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee countries subject to social violations (absolute number), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law (PAI indicator 16).

Additionally, the Sub-Fund pursued a secondary objective of promoting

(v) Responsible solid and water waste management and (vi) development of circular economy

The Investment Manager promoted responsible solid and water waste management and development of circular economy through engagement and investment in "use of proceeds" instruments with eligible projects, including but not limited to pollution prevention and control projects, sustainable water and wastewater management or eco-efficient and/or circular economy adapted products, production technologies and processes.

(vii) Reduction of gender pay gap and/or increase of board gender diversity

The Investment Manager promoted the reduction of gender pay gap and increase of board gender diversity through engagement and investment in "use of proceeds" instruments.

In terms of related PAI metrics, the average board gender diversity of the corporate part of the Sub-Fund's portfolio was 41.39%, compared to 39.29% for the benchmark. The average unadjusted gender pay gap of investee companies was 15.09% for the Sub-Fund and 14.80% for the benchmark.

Although the Sub-Fund is not committing to have a Sub-Fund level PAI indicators better than its benchmark, the Investment Manager regards the average outperformance of PAI indicator 13 compared to the benchmark as a favourable contribution towards promoting social characteristics. However, this indicator is subject to data quality and availability, therefore the Investment Manager hopes that the implementation of new disclosure regulations along with proactive engagement would improve these aspects.

• **How did the sustainability indicators perform?**

Exposure to the principle adverse impact ("PAI") indicators compared to the benchmark Bloomberg Euro Aggregate Index. Please refer to the values displayed in the section "How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?" which represent the performance of the indicators as of the reference period.

| Sustainability KPI Name  | Value  |
|--|--------|
| Percentage of investments in green bonds   | 40.16% |
| Percentage of investments in social bonds  | 6.01%  |
| Percentage of investments in sustainability bonds  | 0.46%  |
| Percentage of investments in bonds issued by best-in-class issuers (the "Environmental Champions") | 35.95% |
| Percentage of investment in issuers having exposure to, or tying with excluded sectors             | 0.00%  |
| The number of issuers with which the Investment Manager engaged                                    | 89     |

• **and compared to previous periods?**

Please note that due to a change in methodology, some sustainability indicators from this reference period (Environmental Champions, percentage of investment in green, social and sustainable bonds and PAIs) are based on the average of the quarter end, whereas the previous reference period only reflects values as at the last day of the end of the fiscal year 30 September 2023.

In the current reference period that concluded on 30 September 2024, the Sub-Fund has increased its average allocation to use-of-proceeds instruments (i.e., green bonds, social bonds and sustainability bonds) compared to the previous reference period. Overall, the percentage of investment in green, social and sustainable bonds at 30 September 2023 was 44.97%, while the average allocation increased to 46.63% in the fiscal year ending 30 September 2024.

During both reference periods, the Sub-Fund maintained its level of investment in Environmental Champions. As of 30 September 2023, the exposure to Environmental Champions was at 39.12%, while throughout the fiscal year ending on 30 September 2024, the average allocation was at 35.95%.

**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.



At the end of the current and previous reference periods, the Sub-Fund had no exposure to the excluded sectors and additional exclusions detailed in the pre-contractual disclosure of the Sub-Fund.

During both reference periods, the Investment Manager was very active in the field of sustainability engagement. This is highlighted by the fact that more than 50 issuers were engaged in the previous reference period, and the Investment Manager has continued to expand its engagement efforts, resulting in 89 issuers being engaged in the current reference period.

Note: Benchmark PAI 1 or financed emissions is not comparable for benchmark analysis. There is calculation bias in the "investor stake" ratio (investment market value/ EVIC) as the inputs are from different data sources (Factset BDF and MSCI ESG), creating mismatch in valuation date as well as measurement unit mismatch. Benchmark PAI 1 metrics as of 30 September 2023 have been adjusted since the prior reporting of the Sub-Fund.

| Sustainability KPI Name  | Value 2023 | Value 2024 |
|--|------------|------------|
| Percentage of investments in green bonds   | 37.37%     | 40.16%     |
| Percentage of investments in social bonds  | 6.69%      | 6.01%      |
| Percentage of investments in sustainability bonds  | 0.91%      | 0.46%      |
| Percentage of investments in bonds issued by best-in-class issuers (the "Environmental Champions") | 39.12%     | 35.95%     |
| Percentage of investment in issuers having exposure to, or tying with excluded sectors             | 0.00%      | 0.00%      |
| The number of issuers with which the Investment Manager engaged                                    | 58         | 89         |

| PAI indicators  | Unit of measurement         | Value 2023 | Coverage 2023 | Value 2024 | Coverage 2024 |
|---|-----------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
| GHG Emissions: Scope 1 EUR  | tCO2e                       | 188.02     | 29.24%        | 261.68     | 26.55%        |
| Benchmark GHG Emissions: Scope 1 EUR                                | tCO2e                       | 157.52     | 21.84%        | 161.84     | 21.50%        |
| GHG Emissions: Scope 2 EUR  | tCO2e                       | 74.64      | 29.24%        | 53.27      | 26.55%        |
| Benchmark GHG Emissions: Scope 2 EUR                                | tCO2e                       | 26.29      | 21.84%        | 27.48      | 21.50%        |
| GHG Emissions: Scope 3 Est EUR                                      | tCO2e                       | 2 171.59   | 29.24%        | 2 158.69   | 26.55%        |
| Benchmark GHG Emissions: Scope 3 Est EUR                            | tCO2e                       | 1 167.82   | 21.84%        | 1 109.97   | 21.48%        |
| GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR                                      | tCO2e                       | 262.66     | 29.24%        | 314.95     | 26.55%        |
| Benchmark GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR                            | tCO2e                       | 183.81     | 21.84%        | 189.32     | 21.50%        |
| GHG Emissions: Total Emissions EUR                                  | tCO2e                       | 2 434.25   | 29.24%        | 2 473.64   | 26.55%        |
| Benchmark GHG Emissions: Total Emissions EUR                        | tCO2e                       | 1 351.63   | 21.84%        | 1 299.29   | 21.50%        |
| Carbon Footprint 1&2 EUR  | tCO2e/M€ invested           | 16.22      | 29.24%        | 20.14      | 26.31%        |
| Benchmark Carbon Footprint 1&2 EUR                                  | tCO2e/M€ invested           | 68.10      | 21.84%        | 64.9       | 21.50%        |
| Carbon Footprint Est EUR  | tCO2e/M€ invested           | 150.30     | 29.24%        | 158.03     | 26.31%        |
| Benchmark Carbon Footprint Est EUR                                  | tCO2e/M€ invested           | 500.79     | 21.84%        | 445.21     | 21.50%        |
| GHG Intensity 1&2 EUR   | tCO2e/M€ revenue            | 27.27      | 41.19%        | 33.69      | 38.64%        |
| Benchmark GHG Intensity 1&2 EUR                                     | tCO2e/M€ revenue            | 153.15     | 34.51%        | 75.48      | 34.51%        |
| GHG Intensity Est EUR   | tCO2e/M€ revenue            | 635.30     | 41.19%        | 569.29     | 38.76%        |
| Benchmark GHG Intensity Est EUR                                     | tCO2e/M€ revenue            | 1 076.64   | 34.53%        | 947.69     | 34.53%        |
| Exposure to companies active in the fossil fuel sector.             | Percentage of Fund invested | 2.05%      | 41.70%        | 2.37%      | 39.10%        |
| Benchmark Exposure to companies active in the fossil fuel sector.   | Percentage of Fund invested | 2.59%      | 33.33%        | 2.81%      | 33.37%        |
| Share of non-renewable energy consumption and production.           | Percentage of Fund invested | 60.66%     | 35.33%        | 64.71%     | 34.45%        |
| Benchmark Share of non-renewable energy consumption and production. | Percentage of Fund invested | 59.96%     | 22.09%        | 65.61%     | 26.48%        |
| Energy consumption intensity: Agriculture EUR                       | GWh per Million € sales     | 0.00       | 0.00%         | 0.00       | 0.00%         |
| Benchmark Energy consumption intensity: Agriculture EUR             | GWh per Million € sales     | 0.00       | 0.00%         | 0.00       | 0.00%         |
| Energy consumption intensity: Mining EUR                            | GWh per Million € sales     | 0.00       | 0.00%         | 0.00       | 0.00%         |
| Benchmark Energy consumption intensity: Mining EUR                  | GWh per Million € sales     | 1.27       | 0.08%         | 146.54     | 0.04%         |
| Energy consumption intensity: Manufacturing EUR                     | GWh per Million € sales     | 0.07       | 2.10%         | 0.08       | 1.48%         |
| Benchmark Energy consumption intensity: Manufacturing EUR           | GWh per Million € sales     | 0.47       | 2.73%         | 0.42       | 2.80%         |
| Energy consumption intensity: Electricity EUR                       | GWh per Million € sales     | 1.84       | 0.71%         | 1.82       | 1.45%         |

| PAI indicators   | Unit of measurement                        | Value 2023 | Coverage 2023 | Value 2024 | Coverage 2024 |
|--|--|------------|---------------|------------|---------------|
| Benchmark Energy consumption intensity: Electricity EUR  | GWh per Million € sales                    | 3.49       | 1.20%         | 2.03       | 1.32%         |
| Energy consumption intensity: Water EUR  | GWh per Million € sales                    | 0.00       | 0.00%         | 0.00       | 0.00%         |
| Benchmark Energy consumption intensity: Water EUR  | GWh per Million € sales                    | 3.95       | 0.09%         | 2.89       | 0.12%         |
| Energy consumption intensity: Construction EUR   | GWh per Million € sales                    | 0.18       | 0.59%         | 0.15       | 0.78%         |
| Benchmark Energy consumption intensity: Construction EUR   | GWh per Million € sales                    | 0.16       | 0.07%         | 0.16       | 0.15%         |
| Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR   | GWh per Million € sales                    | 0.00       | 0.00%         | 0.00       | 0.00%         |
| Benchmark Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR   | GWh per Million € sales                    | 0.34       | 0.17%         | 0.35       | 0.24%         |
| Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR   | GWh per Million € sales                    | 0.00       | 0.00%         | 0.11       | 0.05%         |
| Benchmark Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR   | GWh per Million € sales                    | 0.42       | 0.78%         | 0.63       | 0.94%         |
| Energy consumption intensity: Real Estate EUR  | GWh per Million € sales                    | 0.00       | 0.00%         | 0.00       | 0.00%         |
| Benchmark Energy consumption intensity: Real Estate EUR  | GWh per Million € sales                    | 0.48       | 0.65%         | 0.57       | 0.68%         |
| Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas   | Percentage of Fund invested                | 0.00%      | 41.70%        | 0.00%      | 57.26%        |
| Benchmark Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas   | Percentage of Fund invested                | 0.17%      | 33.33%        | 0.11%      | 33.32%        |
| Emissions to water EUR   | Metric Tons EUR                            | 0.00       | 0.00%         | 0.00       | 0.00%         |
| Benchmark Emissions to water EUR   | Metric Tons EUR                            | 1.55       | 0.13%         | 0.66       | 0.24%         |
| Hazardous waste EUR  | Metric Tons EUR                            | 0.21       | 9.11%         | 0.17       | 17.46%        |
| Benchmark Hazardous waste EUR  | Metric Tons EUR                            | 8.05       | 6.67%         | 4.84       | 14.10%        |
| Violations of UNGC principles and OECD Guidelines  | Percentage of Fund invested                | 0.00%      | 42.33%        | 0.00%      | 40.63%        |
| Benchmark Violations of UNGC principles and OECD Guidelines  | Percentage of Fund invested                | 0.44%      | 33.75%        | 0.03%      | 34.25%        |
| Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises.           | Percentage of Fund invested                | 6.27%      | 41.70%        | 1.58%      | 39.10%        |
| Benchmark Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises. | Percentage of Fund invested                | 10.50%     | 33.33%        | 2.96%      | 33.37%        |
| Unadjusted gender pay gap  | Percentage of Fund invested                | 13.69%     | 16.41%        | 15.09%     | 22.83%        |
| Benchmark Unadjusted gender pay gap  | Percentage of Fund invested                | 17.46%     | 9.29%         | 14.80%     | 17.64%        |
| Board gender diversity   | Average percentage of female board members | 40.72%     | 41.70%        | 41.39%     | 39.10%        |
| Benchmark Board gender diversity   | Average percentage of female board members | 38.51%     | 27.58%        | 39.29%     | 27.79%        |
| Exposure to controversial weapons  | Percentage of Fund invested                | 0.00%      | 41.70%        | 0.00%      | 39.10%        |
| Benchmark Exposure to controversial weapons  | Percentage of Fund invested                | 0.00%      | 33.58%        | 0.00%      | 33.51%        |
| GHG Intensity of investee countries EUR  | tCO2e/M€ revenue                           | N/A        | N/A           | 239.46     | 41.40%        |
| Benchmark GHG Intensity of investee countries EUR  | tCO2e/M€ revenue                           | N/A        | N/A           | 214.19     | 57.40%        |
| Investee countries subject to social violations  | Count of Countries in Fund                 | N/A        | N/A           | 0.00       | 41.40%        |
| Benchmark Investee countries subject to social violations  | Count of Countries in Fund                 | N/A        | N/A           | 1.25       | 57.40%        |

- **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.*

Principle Adverse Impact (PAIs) Indicators were considered for the purpose of:

- **Identifying best in class issuers**  
The Sub-Fund sought exposure to bonds issued by corporates and sovereigns deemed by the Investment Manager to be Environmental Champions. Environmental champions were identified using two proprietary ESG rankings tools:
  - the Energy and Environmental Transition Index (EETI) ranked sovereign issuers using various data points that included energy efficiency, natural capital conservation, renewable energy performance, greenhouse gas intensity (emissions normalised by gross domestic product, CO<sub>2</sub>e/GDP);
  - the ESG Credit App ranked corporate issuers by their greenhouse gas emissions and greenhouse gas intensity using various data points such as Scope 1 and 2 greenhouse gasses emissions, emitters’ historic trajectories.
- **Restricting Sub-Fund’s investable universe**  
Sovereign issuers falling within the bottom 20% of the investment universe based on the EETI and corporate issuers falling within the bottom 20% of the investment universe (i.e. climate laggards) based on the ESG Credit App were excluded from the portfolio.
- **Guiding thematic engagement**  
The Investment Manager is on target with its commitment to engage on a calendar year basis with 5% of holdings which were considered as underperformers in terms of their aggregate exposure to applicable mandatory PAIs metrics.
- **Applying exclusions**  
The Sub-Fund also considered UNGC violations and exposure to controversial weapons for the purpose of applying specific ESG exclusions. The Sub-Fund also excluded from its portfolio issuers subject to social violations as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles, and, where applicable, national law.

The average of the PAI metrics is based on 29 December 2023, 29 March 2024, 28 June 2024 and 30 September 2024.

| PAI indicators   | Unit of measurement         | Value    | Coverage |
|--|-----------------------------|----------|----------|
| GHG Emissions: Scope 1 EUR   | tCO2e                       | 261.68   | 26.55%   |
| Benchmark GHG Emissions: Scope 1 EUR                                   | tCO2e                       | 161.84   | 21.50%   |
| GHG Emissions: Scope 2 EUR   | tCO2e                       | 53.27    | 26.55%   |
| Benchmark GHG Emissions: Scope 2 EUR                                   | tCO2e                       | 27.48    | 21.50%   |
| GHG Emissions: Scope 3 Est EUR   | tCO2e                       | 2 158.69 | 26.55%   |
| Benchmark GHG Emissions: Scope 3 Est EUR                               | tCO2e                       | 1 109.97 | 21.48%   |
| GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR   | tCO2e                       | 314.95   | 26.55%   |
| Benchmark GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR                               | tCO2e                       | 189.32   | 21.50%   |
| GHG Emissions: Total Emissions EUR                                     | tCO2e                       | 2 473.64 | 26.55%   |
| Benchmark GHG Emissions: Total Emissions EUR                           | tCO2e                       | 1 299.29 | 21.50%   |
| Carbon Footprint 1&2 EUR   | tCO2e/M€ invested           | 20.14    | 26.31%   |
| Benchmark Carbon Footprint 1&2 EUR                                     | tCO2e/M€ invested           | 64.9     | 21.50%   |
| Carbon Footprint Est EUR   | tCO2e/M€ invested           | 158.03   | 26.31%   |
| Benchmark Carbon Footprint Est EUR                                     | tCO2e/M€ invested           | 445.21   | 21.50%   |
| GHG Intensity 1&2 EUR  | tCO2e/M€ revenue            | 33.69    | 38.64%   |
| Benchmark GHG Intensity 1&2 EUR  | tCO2e/M€ revenue            | 75.48    | 34.51%   |
| GHG Intensity Est EUR  | tCO2e/M€ revenue            | 569.29   | 38.76%   |
| Benchmark GHG Intensity Est EUR  | tCO2e/M€ revenue            | 947.69   | 34.53%   |
| Exposure to companies active in the fossil fuel sector.                | Percentage of Fund invested | 2.37%    | 39.10%   |
| Benchmark Exposure to companies active in the fossil fuel sector.      | Percentage of Fund invested | 2.81%    | 33.37%   |
| Share of non-renewable energy consumption and production.              | Percentage of Fund invested | 64.71%   | 34.45%   |
| Benchmark Share of non-renewable energy consumption and production.    | Percentage of Fund invested | 65.61%   | 26.48%   |
| Energy consumption intensity: Agriculture EUR                          | GWh per Million € sales     | 0.00     | 0.00%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Agriculture EUR                | GWh per Million € sales     | 0.00     | 0.00%    |
| Energy consumption intensity: Mining EUR                               | GWh per Million € sales     | 0.00     | 0.00%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Mining EUR                     | GWh per Million € sales     | 146.54   | 0.04%    |
| Energy consumption intensity: Manufacturing EUR                        | GWh per Million € sales     | 0.08     | 1.48%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Manufacturing EUR              | GWh per Million € sales     | 0.42     | 2.80%    |
| Energy consumption intensity: Electricity EUR                          | GWh per Million € sales     | 1.82     | 1.45%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Electricity EUR                | GWh per Million € sales     | 2.03     | 1.32%    |
| Energy consumption intensity: Water EUR                                | GWh per Million € sales     | 0.00     | 0.00%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Water EUR                      | GWh per Million € sales     | 2.89     | 0.12%    |
| Energy consumption intensity: Construction EUR                         | GWh per Million € sales     | 0.15     | 0.78%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Construction EUR               | GWh per Million € sales     | 0.16     | 0.15%    |
| Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR                   | GWh per Million € sales     | 0.00     | 0.00%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR         | GWh per Million € sales     | 0.35     | 0.24%    |
| Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR           | GWh per Million € sales     | 0.11     | 0.05%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR | GWh per Million € sales     | 0.63     | 0.94%    |
| Energy consumption intensity: Real Estate EUR                          | GWh per Million € sales     | 0.00     | 0.00%    |
| Benchmark Energy consumption intensity: Real Estate EUR                | GWh per Million € sales     | 0.57     | 0.68%    |
| Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas           | Percentage of Fund invested | 0.00%    | 57.26%   |
| Benchmark Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | Percentage of Fund invested | 0.11%    | 33.32%   |
| Emissions to water EUR   | Metric Tons EUR             | 0.00     | 0.00%    |
| Benchmark Emissions to water EUR                                       | Metric Tons EUR             | 0.66     | 0.24%    |
| Hazardous waste EUR  | Metric Tons EUR             | 0.17     | 17.46%   |
| Benchmark Hazardous waste EUR  | Metric Tons EUR             | 4.84     | 14.10%   |
| Violations of UNGC principles and OECD Guidelines                      | Percentage of Fund invested | 0.00%    | 40.63%   |
| Benchmark Violations of UNGC principles and OECD Guidelines            | Percentage of Fund invested | 0.03%    | 34.25%   |

| PAI indicators   | Unit of measurement                        | Value  | Coverage |
|--|--|--------|----------|
| Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises.           | Percentage of Fund invested                | 1.58%  | 39.10%   |
| Benchmark Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises. | Percentage of Fund invested                | 2.96%  | 33.37%   |
| Unadjusted gender pay gap  | Percentage of Fund invested                | 15.09% | 22.83%   |
| Benchmark Unadjusted gender pay gap  | Percentage of Fund invested                | 14.80% | 17.64%   |
| Board gender diversity   | Average percentage of female board members | 41.39% | 39.10%   |
| Benchmark Board gender diversity   | Average percentage of female board members | 39.29% | 27.79%   |
| Exposure to controversial weapons  | Percentage of Fund invested                | 0.00%  | 39.10%   |
| Benchmark Exposure to controversial weapons  | Percentage of Fund invested                | 0.00%  | 33.51%   |
| GHG Intensity of investee countries EUR  | tCO2e/M€ revenue                           | 239.46 | 41.40%   |
| Benchmark GHG Intensity of investee countries EUR  | tCO2e/M€ revenue                           | 214.19 | 57.40%   |
| Investee countries subject to social violations  | Count of Countries in Fund                 | 0.00   | 41.40%   |
| Benchmark Investee countries subject to social violations  | Count of Countries in Fund                 | 1.25   | 57.40%   |



#### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments  | Sector           | % Asset | Country        |
|--|------------------|---------|----------------|
| Spain Government Bond 3.55% 10/31/2033 144A REG S              | Government Bonds | 8.92%   | Spain          |
| European Union 2.75% 02/04/2033 REG S                          | Government Bonds | 5.22%   | Supranational  |
| United Kingdom Gilt .875% 07/31/2033 REG S                     | Government Bonds | 4.57%   | United Kingdom |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 08/15/2053 REG S | Government Bonds | 4.53%   | Germany        |
| Nykredit Realkredit AS 5% 10/01/2053 REG S                     | Financials       | 2.99%   | Denmark        |
| Kingdom Of Belgium Government Bond 3.3% 06/22/2054 144A REG S  | Government Bonds | 2.64%   | Belgium        |
| European Union 02/04/2037 REG S                                | Government Bonds | 2.40%   | Supranational  |
| European Union 07/04/2035 REG S                                | Government Bonds | 2.35%   | Supranational  |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 02/15/2033 REG S | Government Bonds | 2.35%   | Germany        |
| State Of The Grand-Duchy Of Luxembourg 3% 03/02/2033 REG S     | Government Bonds | 1.94%   | Luxembourg     |
| Nykredit Realkredit AS 3.5% 04/01/2053 REG S                   | Financials       | 1.85%   | Denmark        |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 08/15/2030 REG S      | Government Bonds | 1.81%   | Germany        |
| Republic Of Austria Government Bond 2.9% 05/23/2029 144A REG S | Government Bonds | 1.76%   | Austria        |
| Nykredit Realkredit AS 4% 10/01/2053 REG S                     | Financials       | 1.76%   | Denmark        |
| European Union .3% 11/04/2050 REG S                            | Government Bonds | 1.71%   | Supranational  |

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.

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



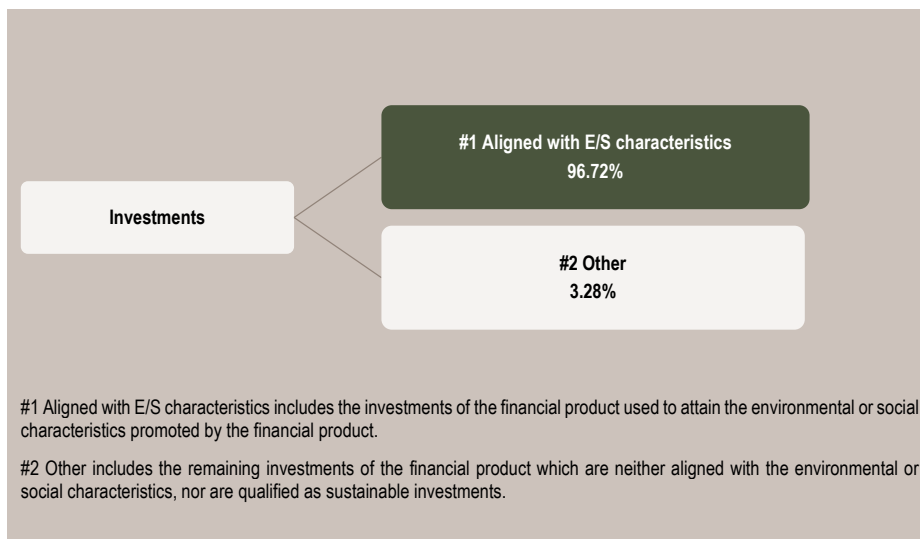
**What was the proportion of sustainability-related investments?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:

96.72% of the Sub-Fund’s portfolio was aligned with E/S characteristics promoted by the Sub-Fund. The remaining portion (3.28%) was not aligned with the promoted characteristics and consisted primarily of liquid assets held for the purposes of servicing the day-to-day requirements of the Sub-Fund and derivatives held for hedging and efficient portfolio management purposes, for which there were no minimum environmental or social safeguards.



- In which economic sectors were the investments made?**

The top sectors and sub-sectors of the Sub-Fund during the reference period, excluding cash and derivatives, were:

| Top sector             | % of Assets |
|------------------------|-------------|
| Government Bonds       | 55.51%      |
| Financials             | 27.74%      |
| Utilities              | 3.84%       |
| Industrials            | 3.12%       |
| Health Care            | 1.57%       |
| Communication Services | 1.53%       |
| Real Estate            | 1.18%       |
| Consumer Staples       | 1.09%       |
| Consumer Discretionary | 0.85%       |
| Information Technology | 0.30%       |

| Top sub-sector                                      | % of Assets |
|---|-------------|
| Government Bonds                                    | 55.51%      |
| Banks   | 18.39%      |
| Financial Services                                  | 4.18%       |
| Insurance   | 4.09%       |
| Electric Utilities                                  | 2.32%       |
| Diversified Telecommunication Services              | 1.48%       |
| Real Estate Management & Development                | 1.18%       |
| Independent Power & Renewable Electricity Producers | 1.10%       |
| Capital Markets                                     | 1.08%       |
| Construction & Engineering                          | 1.05%       |
| Health Care Equipment & Supplies                    | 0.76%       |
| Building Products                                   | 0.61%       |
| Beverages   | 0.55%       |
| Personal Care Products                              | 0.54%       |
| Multi-Utilities                                     | 0.42%       |



### 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**

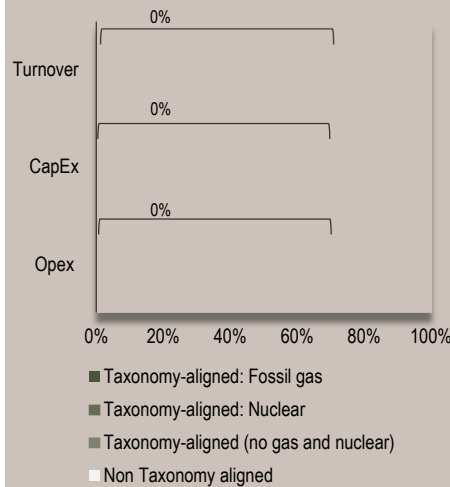
- Yes:
  - In fossil gas     In nuclear energy
- No

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.

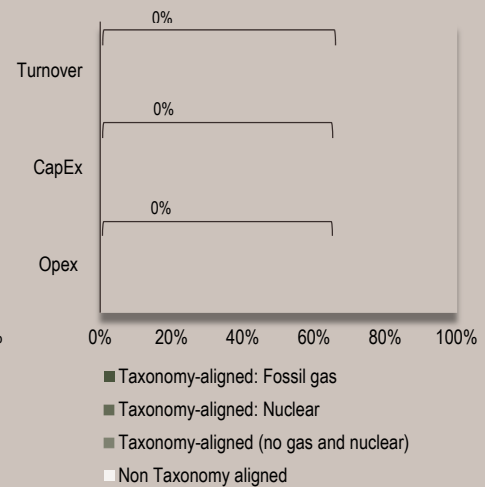
*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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?**

The proportion of investments under “#2 Other” was 3.28% and included cash held for the purposes of servicing the day-to-day requirements of the Sub-Fund and derivatives held for hedging and efficient portfolio management purposes, for which there were no minimum environmental or social safeguards.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The Investment Manager employed a variety of techniques to meet the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund, while adhering to the binding elements of the investment strategy. These techniques, enumerated subsequently, comprise a synthesis of IT applications, qualitative and quantitative analysis, and interactions with diverse stakeholders, among others. Through the implementation of these techniques, the Sub-Fund has successfully fulfilled its pledged environmental and social characteristics.

1. The Investment Manager used proprietary ESG IT solutions (including the ESG Credit Application and the Energy and Environmental Transition Index (EETI)) which identified the issuers falling within the bottom 20% of their peer groups based on certain criteria as detailed in section “How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?”, which are then excluded from the investment universe.
2. The Sub-Fund did not invest in issuers that violated its exclusions. Using internal and external resources like MSCI and Sustainalytics, the Investment Manager also assessed issuers’ involvement in controversial business practices and/or adverse economic activities. This process ensured pre-trade exclusion of ineligible issuers and post-trade monitoring for any violation of the Sub-Fund’s exclusions, prompting timely divestment if needed and under the conditions specified in the pre-contractual disclosure of the Sub-Fund.
3. In order to meet its commitment to engage (on a calendar year basis) with the 5% of holdings which are considered as underperformers in terms of their PAI metrics, the Investment Manager engaged with the identified issuers by using the following methods:
  - 1:1 meetings: the Investment Manager discussed sustainability topics, controversies, and encouraged proactive remedies, addressed risks and opportunities, including biodiversity protection, GHG emissions reduction, and gender pay gap.
  - Written communications: the Investment Manager sent letters and questionnaires on material topics, such as fossil fuel financing activities, to promote environmental and social business activities and facilitate better informed investment decisions.
  - In-person meetings: the Investment Manager engaged with stakeholders at conferences, sharing best practices in sustainable investing.



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

The Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR Index is a broad market index which is not aligned with the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- **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

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



## 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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted environmental and social characteristics during the reporting period. More specifically.

#### 1. Limited investments in companies involved in controversial activities.

During the reporting period, the Sub-Fund did not invest in issuers that realised a certain percentage of their revenue from activities related to:

- the development, production, maintenance or trade in controversial weapons (0%),
- the controversial supply of weapons (0%),
- the production of tobacco (≥50%),
- the production of oil sands and controversial pipelines (>20%),
- the extraction of thermal coal (>20%).

This was checked daily in the Aladdin portfolio management system. Within the Investment Manager, the Risk Management department is responsible for these daily checks on investment restrictions. The assessment of whether companies carry out the aforementioned activities is determined on the basis of external information from ESG data providers.

The performance of this characteristic was measured with the indicator “Excluding investments in issuers involved in controversial activities”.

#### 2. Excluding countries.

During the reporting period, no investments have been made in countries against which arms embargoes have been imposed by the United Nations Security Council. Similarly, investments are not made in countries included in the Financial Action Task Force list, which are subject to a “Call for Action”.

The performance of this characteristic was measured with the indicator “Excluding investments in countries subject to country-wide arms embargo sanctions imposed by the United Nations Security Council”, and countries on the Financial Action Task Force list, that are subject to a “Call for Action”.

3. Adhered to good corporate governance, compliance with human and labour rights, protection of the environment and prevention of bribery and corruption.

The Sub-Fund met this characteristic by assessing the extent to which the investee companies act in accordance with relevant legislation and internationally recognised standards: the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Principles for Business and Human Rights and the UN Global Compact.

This was done based on a proprietary approach that sought to identify, review, evaluate and monitor companies that were flagged by external data providers as being in violation of, or otherwise not aligned with the aforementioned Global Standards as well companies that received high controversy scores (including significant governance controversies, severe labour rights controversies and severe tax compliance controversies).

Following review of these external data inputs, companies that the Investment Manager believed to have an ongoing and serious violation and/or were considered to not be following good governance practices with insufficient remediation were excluded from the Sub-Fund.

The performance of this characteristic was measured with the indicator "Limiting investments in material violators of internationally recognized standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact".

- **How did the sustainability indicators perform?**

| Indicator   | Sub-Fund – September 2024   | Benchmark |
|---|---|-----------|
| Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact | These investments have been avoided in line with the description provided in the previous question  | N/A       |
| Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a Call for Action on the Financial Action Task Force list   | These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question | N/A       |
| Excluding investments in issuers involved in controversial activities   | These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question | N/A       |

- **and compared to previous periods?**

| Indicator   | Sub-Fund<br>Sept. 2022 – Sept. 2023 – Sept.2024   | Benchmark |
|---|---|-----------|
| Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact | These investments have been avoided in line with the description provided in the previous question  | N/A       |
| Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a Call for Action on the Financial Action Task Force list   | These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question | N/A       |
| Excluding investments in issuers involved in controversial activities   | These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question | N/A       |

- **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 did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.

- **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 did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.

*How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

N/A – The Sub-Fund did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.

**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.

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 did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the 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.*

During the reporting period, Principle Adverse Indicators (PAIs) were taken into account as part of the investment process of the Investment Manager. This was done mainly via restriction criteria and stewardship. In this process, the following PAIs were taken into account:

- PAI 4: exposure to companies active in the fossil fuel sector (via restriction criteria),
- PAI 10: violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines on Multinational Enterprises (via restriction criteria),
- PAI 14: exposure to controversial weapons (via restriction criteria),
- PAI 16: investee countries subject to social violations (via restriction criteria).



### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments         | Sector  | % Asset | Country        |
|-----------------------------|---|---------|----------------|
| Liquid Euro-Z Cap EUR       | Other   | 2.62%   | Luxembourg     |
| BMW INTL INVESTMENT BV MTN  | Manufacturing                                       | 0.88%   | Germany        |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK MTN | Financial and Insurance Activities                  | 0.83%   | Australia      |
| ANHEUSER BUSCH INBEV SA MTN | Manufacturing                                       | 0.79%   | Belgium        |
| JPMORGAN CHASE & CO MTN     | Financial and Insurance Activities                  | 0.72%   | United States  |
| PERMANENT TSB GROUP         | Financial and Insurance Activities                  | 0.70%   | Ireland        |
| DEMETER (SWISS RE LTD)      | Other   | 0.68%   | Switzerland    |
| RWE AG MTN                  | Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply | 0.67%   | Germany        |
| TRATON FINANCE LUX SA MTN   | Financial and Insurance Activities                  | 0.61%   | Germany        |
| NORTHWESTERN MUTUAL GBL MTN | Financial and Insurance Activities                  | 0.60%   | United States  |
| NATIONAL GRID PLC MTN       | Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply | 0.60%   | United Kingdom |
| SES SA                      | Information and Communication                       | 0.56%   | Luxembourg     |
| NETFLIX INC                 | Information and Communication                       | 0.56%   | United States  |
| LINDE PLC                   | Manufacturing                                       | 0.55%   | United States  |
| KBC GROUP NV MTN            | Financial and Insurance Activities                  | 0.54%   | Belgium        |

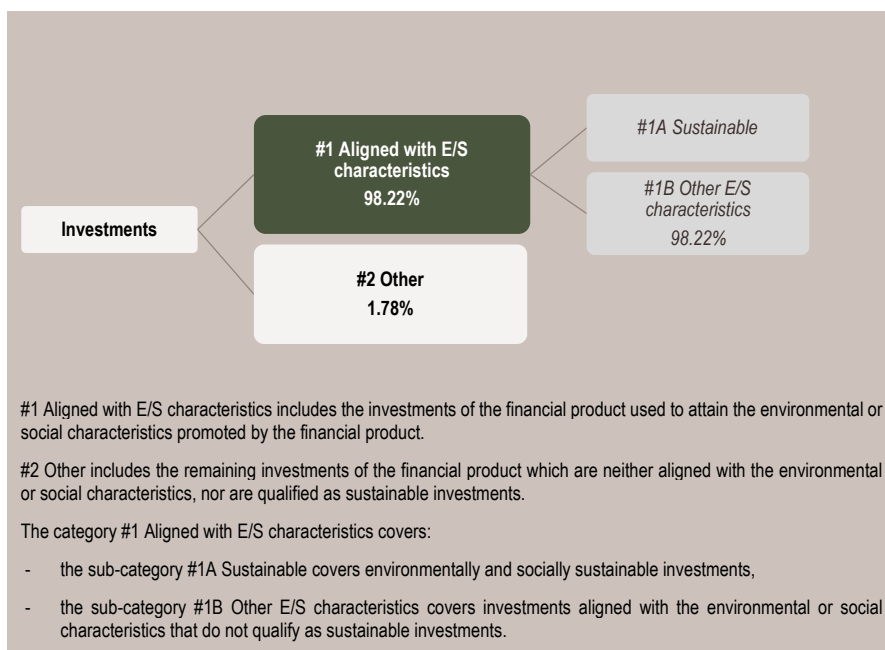
The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



## What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**



- **In which economic sectors were the investments made?**

| Sector  | % of Assets |
|---|-------------|
| <b>Financial and Insurance Activities</b>                                     |             |
| Financial service activities, except insurance and pension funding            | 56.44%      |
| Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security | 3.51%       |
| Activities auxiliary to financial services and insurance activities           | 2.83%       |
| <b>Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply</b>                    |             |
| Electric power generation, transmission and distribution                      | 4.41%       |
| Manufacturer of gas; distribution of gaseous fuels through mains              | 0.37%       |
| <b>Manufacturing</b>  |             |
| Manufacture of beverages  | 3.78%       |
| Manufacture of motor vehicles, trailers and semitrailers                      | 1.98%       |
| Manufacture of chemical products  | 1.54%       |
| Manufacture of coke and refined petroleum products                            | 1.40%       |
| Manufacture of computer, electronic and optical products                      | 1.34%       |
| Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations  | 1.29%       |
| Manufacture of electrical equipment   | 0.81%       |
| Manufacture of other transport equipment                                      | 0.51%       |
| Manufacture of food products  | 0.46%       |
| Manufacture of basic metals   | 0.38%       |
| Manufacture of paper and paper products                                       | 0.26%       |
| Manufacture of wearing apparel  | 0.25%       |
| Other manufacturing   | 0.21%       |
| Manufacture of other non-metallic mineral products                            | 0.18%       |
| Manufacture of machinery and equipment n.e.c.                                 | 0.17%       |
| <b>Real Estate Activities</b>   |             |
| Renting & operating of own or leased real estate                              | 2.90%       |
| Other   | 0.03%       |

| Sector  | % of Assets |
|---|-------------|
| <b>Information and Communication</b>  |             |
| Telecommunications  | 2.84%       |
| Information service activities  | 1.29%       |
| Publishing activities   | 0.43%       |
| Computer programming, consultancy and related activities                          | 0.25%       |
| Motion picture, video and television programme production                         | 0.05%       |
| <b>Other</b>  | 1.87%       |
| <b>Administrative and Support Service Activities</b>                              |             |
| Rental and leasing activities   | 1.82%       |
| Travel agency, tour operator and other reservation service and related activities | 0.14%       |
| <b>Construction</b>   |             |
| Civil engineering   | 1.16%       |
| <b>Wholesale and Retail Trade; Repair of Motor Vehicles and Motorcycles</b>       |             |
| Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles                            | 0.84%       |
| Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles                         | 0.48%       |
| <b>Transportation and Storage</b>   |             |
| Land transport and transport via pipelines  | 0.77%       |
| Warehousing and support activities for transportation                             | 0.39%       |
| Air transport   | 0.39%       |
| <b>Other Service Activities</b>   |             |
| Other personal service activities   | 0.63%       |
| <b>Water Supply; Sewerage, Waste Management and Remediation Activities</b>        |             |
| Sewerage  | 0.47%       |
| Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery           | 0.24%       |
| <b>Professional, Scientific and Technical Activities</b>                          |             |
| Activities of head offices; management consultancy activities                     | 0.34%       |
| <b>Accommodation and Food Service Activities</b>                                  |             |
| Food and beverage service activities  | 0.31%       |
| <b>Mining and Quarrying</b>   |             |
| Extraction of crude petroleum and natural gas                                     | 0.15%       |
| <b>Human Health and Social Work Activities</b>                                    |             |
| Human health activities   | 0.09%       |



**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?<sup>1</sup>**

- Yes:
- In fossil gas     In nuclear energy
- No

<sup>1</sup> 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.

**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.



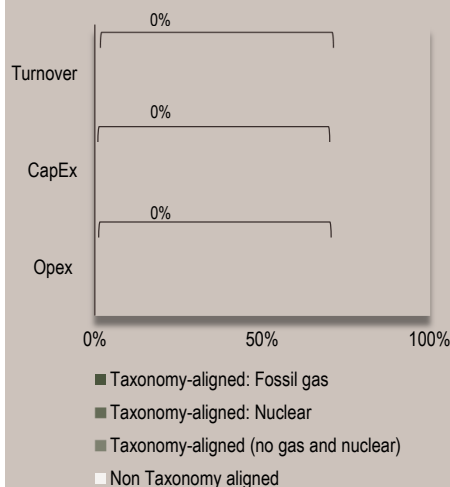
Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

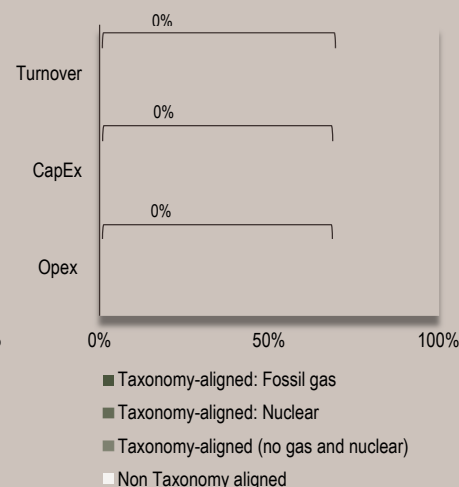
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

As the Sub-Fund did not invest in any sustainable investments within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

During the reporting period, the Sub-Fund has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Sub-Fund did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.



**What was the share of socially sustainable investments?**

N/A as the Sub-Fund did not make socially sustainable investments.



**What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

Investments included under "Other" were cash used for liquidity purposes, derivatives for efficient portfolio management/investment purposes and investments in UCITS and UCIs needed to achieve the investment objective of the Sub-Fund. These instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



#### What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Sub-Fund promoted environmental and social characteristics during the reporting period via the following actions:

1. limited investments in issuers involved in controversial activities;
2. excluded countries;
3. took ESG factors of each issuer into account in the investment decision-making process. This was a documented process but no binding outcomes were intended;
4. adhered to good governance, compliance with human and labour rights, protection of the environment and prevention of bribery and corruption.



#### 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

#### **Disclaimer**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. or any other Company within The Goldman Sachs Group Inc. may be held liable solely on the basis of any statement contained in this document if such statement is misleading, inaccurate or inconsistent with either the relevant parts of the Prospectus for the Sub-Fund or the Investment Management agreement for the mandate. This document is accurate as at 30 September 2024.

## 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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### 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 **64.3%** 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
  with a social objective

It made **sustainable investments with a social objective: \_\_\_\_\_%**
 It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes the following Environmental and Social Characteristics:

1. The Sub-Fund's portfolio complied with Robeco's Exclusion Policy that is based on exclusion criteria that Robeco believes are detrimental to society and incompatible with sustainable investment strategies. Robeco deems investing in government bonds (federal or local) of countries where serious violations of human rights or a collapse of the governance structure take place as unsustainable. In addition, Robeco will follow applicable sanctions of the UN, EU or US to which it is subject and follows any mandatory (investment) restrictions deriving therefrom. This means that the Sub-Fund has no exposure to excluded securities, taking into account a grace period.
  2. The Sub-Fund scrutinized investment in companies that are in breach of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Companies in the portfolio that have breached one of the international guidelines during the investment period, have become part of the Enhanced Engagement program. When engagement deemed highly unlikely to succeed, the company was excluded directly.
  3. Investments with an elevated sustainability risk are defined by Robeco as companies with an ESG Risk Rating of 40 and higher. The Sub-Fund was limited to a maximum exposure of 10% to investments with an elevated sustainability risk, based on the market weight in the portfolio taking into account regional differences and benchmark. Each investment with an ESG Risk rating of higher than 40 requires separate approval by a dedicated committee of SI specialists, compliance and risk management that oversees the bottom-up sustainability analysis.
  4. The Sub-Fund invested a minimum of 2% in green, social, sustainable, and/or sustainability-linked bonds.
- **How did the sustainability indicators perform?**  
 The sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product performed as follows. All values are based on the positions and available data as at 30 September 2024.
    1. The portfolio contained no investments that are on the exclusion list as result of the application of the applicable exclusion policy. Unless sanctions stipulate specific timelines, exclusions apply within three months after the announcement. If selling is not possible for liquidity reasons, then buying is not allowed. Once selling is possible at a reasonable price, holdings will be sold.
    2. 0 companies in portfolio are in violation of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises and hence are a part of the Enhanced Engagement program.
    3. 4.82% of the holdings in portfolio had an elevated sustainability risk profile.
    4. The Sub-Fund invested 9.20% of its assets in green, social, sustainable and/or sustainability-linked bonds.



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.

- **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?**

Robeco uses its proprietary SDG framework to determine if an investment qualifies as sustainable investment. Robeco's SDG Framework is a tool that systematically assesses individual companies on key SDG targets and sector-specific indicators which help analysts determine a company's SDG contributions. These contributions aggregate into an overall SDG company score. The resulting scores are used to help construct portfolios that pursue positive impact, avoid negative impact, and support sustainable progress in the economy, society and the natural environment. Positive scores imply that the investment do not significant harm any of the UN Sustainable Development goals.

The sustainable investments contributed to any or more of the UN Sustainable Development Goals, which include both social and environmental objectives. Robeco used its proprietary SDG Framework to assess which investments constitute a sustainable investment as referred to in art 2(17) SFDR. Under the SDG Framework, "SDG scores" are calculated for each investment. Investments having positive SDG scores (+1, +2, +3) are deemed to contribute to the UN SDGs. Some of the investments are green bonds and therefore contributed to the environmental objectives under the EU Taxonomy.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and Principal Adverse Impact (PAI) are considered in the calculation of SDG scores under Robeco's proprietary SDG Framework. Violations with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and Principal Adverse Impact lead to a negative SDG score. Only investments with a positive SDG score can be classified as sustainable investment, indicating that such investments did no significant harm to any environmental or social sustainable investment objective. Minus scores show harm. Scores of -2 of -3 may even cause significant harm.

*How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

The Sub-Fund considered principal adverse impacts ("PAIs") of its investment decisions on sustainability factors as part of its investment due diligence process and procedures. For sustainable investments this meant ensuring that the investments do no significant harm to any environmental or social objective. Many PAI indicators are either directly or indirectly included in the SDG Framework to determine whether a company has significant impacts on the SDGs related to the PAI indicators.

The following PAIs were considered in the Sub-Fund:

- PAI 1, table 1 was considered for scope 1, 2 and 3 Green House Gas emissions via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (≥ 20% of the revenues), oil sands (≥ 10% of the revenues) and arctic drilling (≥ 5% of the revenues)).
- PAI 2, table 1 was considered for scope 1 and 2 carbon footprint via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (≥ 20% of the revenues), oil sands (≥ 10% of the revenues) and arctic drilling (≥ 5% of the revenues)).
- PAI 3, table 1 was considered for scope 1 and 2 Green House Gas intensity of investee companies via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (≥ 20% of the revenues), oil sands (≥ 10% of the revenues) and arctic drilling (≥ 5% of the revenues)).
- PAI 4, table 1 regarding the exposure to companies in the fossil fuel sector was considered via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (≥ 20% of the revenues), oil sands (≥ 10% of the revenues) and arctic drilling (≥ 5% of the revenues)).
- PAI 5, table 1 regarding the share of energy consumption from non-renewable sources was considered via engagement and exclusions. Robeco is committed to contribute to the goals of the Paris Agreement and to achieving net zero carbon emissions by 2050. The portfolio decarbonization targets are derived from the P2 pathway from the IPCC 1.5-degree scenario of 2018. The P2 pathway is composed of the following emission milestones: 49% reduction of GHG emissions in 2030 and -89% reduction of GHG emissions in 2050, both relative to 2010 baseline.
- PAI 6, table 1 regarding Energy consumption per High Impact Climate sector was considered via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (Coal power expansion plans ≥ 300 MW)).
- PAI 7, table 1 regarding activities negatively affecting biodiversity sensitive areas was considered via engagement. Robeco is developing methods to evaluate the materiality of biodiversity for our portfolios, and the impact of our portfolios on biodiversity. Based on such methods Robeco will set quantified targets in order to combat biodiversity loss, latest by 2024.
- For relevant sectors, biodiversity impact is considered in fundamental SI research analysis. Robeco is developing a framework to consider this across all investments.
- Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of palm oil producers in which a minimum percentage of RSPO certified hectares of land at plantations as detailed in Robeco's exclusion policy.
- PAI 8, table 1 regarding Water emissions was considered via engagement. Within Robeco's Controversial Behavior program, companies are screened on a potential violation in relation to water. When Robeco deems a company to cause significant negative impact on local water supply or waste issues which is a breach of UN Global Compact principle 7, it will either apply enhanced engagement or directly exclude the company from the universe.
- PAI 9, table 1 regarding hazardous waste and radioactive waste ratio was considered via engagement. In addition, within Robeco's Controversial Behavior program, companies are screened on a potential violation in relation to waste. When Robeco deems a company to cause significant negative impact on local water supply or waste issues which is a breach of UN Global Compact principle 7, it will either apply enhanced engagement or directly exclude the company from the universe.

- PAI 10, table 1 regarding violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises was considered via engagement and exclusions. Robeco acts in accordance with the International Labor Organization (ILO) standards, United Nations Guiding Principles (UNGPs), United Nations Global Compact (UNGC) Principles and the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises, and is guided by these international standards to assess the behavior of companies. In order to mitigate severe breaches, an enhanced engagement process is applied where Robeco deems a severe breach of these principles and guidelines has occurred. If this enhanced engagement, which may last up to a period of three years, does not lead to the desired change, Robeco will exclude a company from its investment universe.
- PAI 14, table 1 regarding exposure to controversial weapons was considered via exclusions. For all strategies Robeco deems anti-personnel mines, cluster munitions, chemical, biological weapons, white phosphorus, depleted uranium weapons and nuclear weapons that are tailor made and essential, to be controversial weapons. Exclusion is applied to companies that are manufacturers of certain products that do not comply with the following treaties or legal bans on controversial weapons: 1. The Ottawa Treaty (1997) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of anti-personnel mines. 2. The Convention on Cluster Munitions (2008) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of cluster munitions. 3. The Chemical Weapons Convention (1997) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of chemical weapons. 4. Biological Weapons Convention (1975) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of biological weapons. 5. The Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons (1968) which limits the spread of nuclear weapons to the group of so-called Nuclear Weapons States (USA, Russia, UK, France and China). 6. The Dutch act on Financial Supervision 'Besluit marktmissbruik' art. 21 a. 7. The Belgian Loi Mahoux, the ban on uranium weapons. 8. Council Regulation (EU) 2018/1542 of 15 October 2018 concerning restrictive measures against the proliferation and use of chemical weapons.
- PAI 4, table 2 regarding investments in companies without carbon emission reduction initiatives was considered via engagement. Robeco engages with key high emitters in our investment portfolios via the engagement themes "Acceleration to Paris" and "Net Zero Carbon Emissions".

*Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:*

The sustainable investments were aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights via both Robeco's Exclusion Policy and Robeco's SDG Framework. Robeco's SDG Framework screens for breaches on these principles in the final step of the framework. In this step, Robeco checks whether the company concerned has been involved in any controversies. Involvement in any controversy will result in a negative SDG score for the company, meaning it is not a sustainable investment.

Robeco's Exclusion Policy includes an explanation of how Robeco acts in accordance with the International Labor Organization (ILO) standards, United Nations Guiding Principles (UNGPs), United Nations Global Compact (UNGC) Principles and the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises and is guided by these international treaties to assess the behaviour of companies. Robeco continuously screens its investments for breaches of these principles. In the reported year, there have been no breaches.



#### 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 not 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.*

PAIs were considered both pre-investment (through exclusions and through integration in the investment due diligence) and post-investments (through engagement). All values are based on the average positions over the reporting period.

Pre-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors were considered:

- Via the applied normative and activity-based exclusions, the following PAIs were considered:
  - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 10.68% of the net assets, compared to 10.79% of the benchmark;
  - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.61% of the benchmark;
  - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 5.16% of the net assets, compared to 3.55% of the benchmark;
  - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons (PAI 14, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.00% of the benchmark.

- Via the ESG integration process, as part of the investment due diligence policies and procedures, the following PAIs are considered:
  - the greenhouse gas emissions scope 1 and 2 (PAI 1, table 1) of the portfolio were 47 730 tons, compared to 58 114 tons for the benchmark;
  - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 1 138 tons per EUR million EVIC, compared to 861 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
  - the green house gas intensity of the portfolio (PAI 3, table 1) was 1 533 tons per EUR million revenue, compared to 1 275 tons per EUR million revenue for the benchmark;
  - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 10.68% of the net assets, compared to 10.79% of the benchmark;
  - the share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources was 72.41% of the net assets, compared to 78.82% of the benchmark;
  - the share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources for the Sub-Fund was 38.71% of the net assets, compared to 54.02% of the benchmark;
  - The energy consumption per million EUR of revenue of investee companies, per high-impact climate sector (PAI 6, Table 1) was 1.20GWh, compared to 2.08GWh for the benchmark;
  - the share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (PAI 4, Table 2) was 42.75% of the net assets, compared to 57.08% of the benchmark;
  - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 5.16% of the net assets, compared to 3.55% of the benchmark;
  - the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.05 tons, compared to 0.05 tons of the benchmark;
  - the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 51.93 tons, compared to 147.91 tons of the benchmark.

Post-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors are taken into account:

- Via Robeco's entity engagement program, the following PAIs are considered:
  - all indicators related to Climate and other environment related indicators (PAI 1-9, Table 1) – for details, see above;
  - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.61% of the benchmark;
  - In addition, based on a yearly review of Robeco's performance on all mandatory and selected voluntary indicators, holdings of the Sub-Fund that cause adverse impact might be selected for engagement.



#### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments                      | Sector                | % Asset | Country        |
|--|-----------------------|---------|----------------|
| Olympus Water US Holding Corp            | Basic Industry        | 1.29%   | United States  |
| Standard Industries Inc/NY               | Capital Goods         | 1.17%   | United States  |
| Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New A | Consumer Non Cyclical | 1.11%   | United States  |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital  | Communications        | 1.10%   | United States  |
| Crown European Holdings SACA             | Capital Goods         | 1.09%   | United States  |
| FMG Resources August 2006 Pty Ltd        | Basic Industry        | 1.07%   | Australia      |
| IQVIA Inc                                | Consumer Non Cyclical | 1.06%   | United States  |
| EQM Midstream Partners LP                | Energy                | 1.04%   | United States  |
| Kronos Acquisition Holdings Inc          | Consumer Non Cyclical | 0.95%   | Canada         |
| Ball Corp                                | Capital Goods         | 0.94%   | United States  |
| Energizer Gamma Acquisition BV           | Consumer Non Cyclical | 0.93%   | United States  |
| OI European Group BV                     | Capital Goods         | 0.93%   | United States  |
| Forvia SE                                | Consumer Cyclical     | 0.91%   | France         |
| British Telecommunications PLC           | Communications        | 0.88%   | United Kingdom |
| Canpack SA / Canpack US LLC              | Capital Goods         | 0.87%   | Poland         |

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.

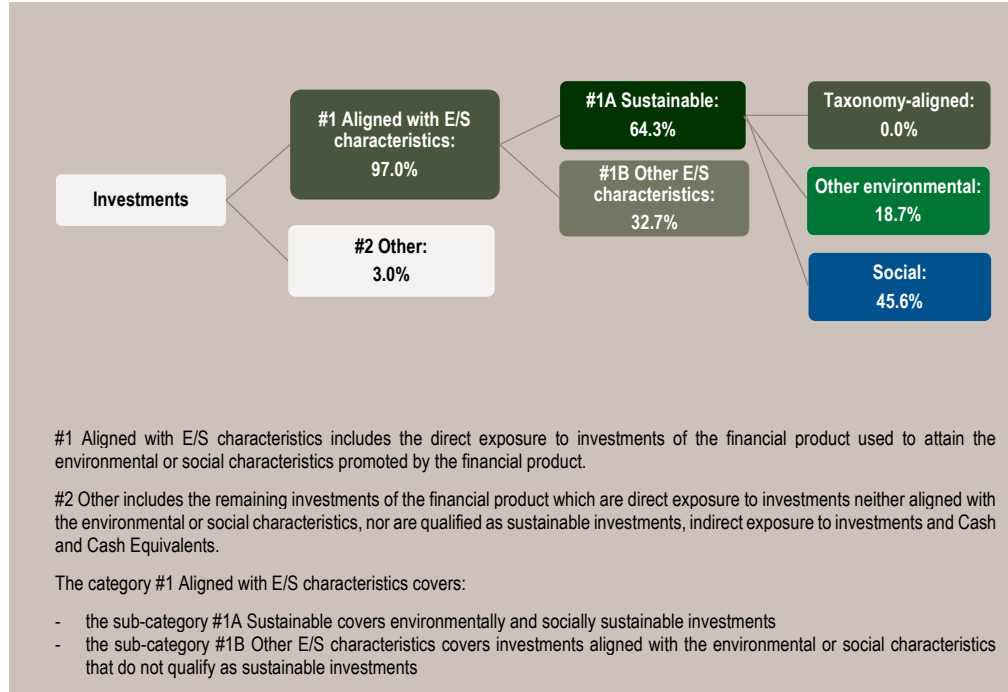
**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



**What was the proportion of sustainability-related investments?**

97.0%

- **What was the asset allocation?**



- **In which economic sectors were the investments made?**

|   |        |
|---|--------|
| Sectors deriving revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels |        |
| Energy  | 10.03% |
| Natural Gas   | 0.73%  |
| Other sectors   |        |
| Capital Goods   | 14.85% |
| Consumer Cyclical   | 13.64% |
| Consumer Non Cyclical   | 13.42% |
| Basic Industry  | 12.88% |
| Banking   | 9.53%  |
| Communications  | 8.65%  |
| Technology  | 4.39%  |
| Cash and other instruments  | 2.99%  |
| Insurance   | 2.08%  |
| Owned No Guarantee  | 1.67%  |
| Electric  | 1.63%  |
| Transportation  | 1.50%  |
| Industrial Other  | 1.15%  |
| Utility Other   | 0.79%  |
| Finance Companies   | 0.08%  |



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

0.0%

- **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.

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.

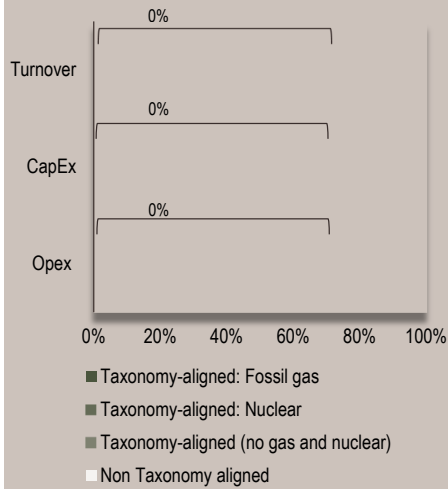
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **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.

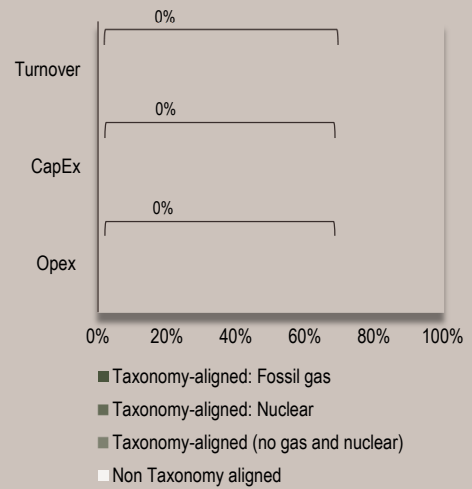
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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?**

0.0%

- **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.



Are sustainable investments with an

environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

18.7% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDG’s, without harming other SDG’s: SDG 12 (responsible consumption and production), 13 (climate action), 14 (life below water) or 15 (life on land).



**What was the share of socially sustainable investments?**

45.6% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDGs, without harming other SDGs: SDG 1 (No poverty), 2 (zero hunger), 3 (good health and well-being), 4 (quality education), 5 (gender equality), 6 (clean water and sanitation), 7 (affordable and clean energy), 8 (decent work and economic growth), 9 (industry, innovation and infrastructure), 10 (reduced inequalities), 11 (sustainable cities and communities), 16 (peace justice and strong institutions) or 17 (partnerships for the goals).



**What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

Amongst others, the use of cash, cash equivalents and derivatives is included under “#2 Other”. The Sub-Fund may make use of derivatives for hedging, liquidity and efficient portfolio management as well as investment purposes (in line with the investment policy). Any derivatives in the Sub-Fund were not used to attain environmental or social characteristics promoted by the financial product.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

During the reporting period, the overall sustainability profile of the sub-fund was improved further by focusing on material information with regards to Environmental, Social and Governance factors. Furthermore, 20 holdings were under active engagement either within Robeco’s thematic engagement programs or under more company-specific engagement topics related to Environmental, Social and/or Governance issues. In addition, 9.20% of the assets were invested in green bonds.



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

N/A

- **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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

**Yes**
  **No**

|   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective</b> : ____% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> </ul> <input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective</b> : ____% | <input type="checkbox"/> It <b>promoted Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with a social objective</li> </ul> <input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b> |
|---|--|



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted E/S alignment (“E/S Alignment”) during the period through (i) the goal of climate change mitigation through the application of carbon metrics, (ii) the application of an ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of a Good Governance Assessment.

As at 30 September 2024, the sustainability indicators are expressed as the degree to which the Sub-Fund compares E/S Alignment with that of the ESG universe (“ESG Universe”) which is representative of the opportunity set for the Sub-Fund, where appropriate.

Below are the sustainability indicators used by the Sub-Fund to measure climate change mitigation where data is available.

#### Climate Change Mitigation

**Corporate Investments:** the Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies (“Corporate GHG Intensity”) that was at least 10% lower than the corporate GHG intensity of the ESG Universe (“Corporate ESG Universe”).

**Sovereign Investments:** the Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries (“Sovereign GHG Intensity”) that was lower than the sovereign GHG intensity of the ESG Universe (“Sovereign ESG Universe”).

#### Good Governance

The Investment Manager applied a Governance Assessment as outlined in the Payden ESG Good Governance Policy available at [https://www.payden.com/SFDRPolicies/ESG\\_Good\\_Governance.pdf](https://www.payden.com/SFDRPolicies/ESG_Good_Governance.pdf). The Good Governance Assessment pursuant to the Good Governance Policy evaluated corporate issuers based on available quantitative information. The Governance Assessment determined which corporate issuers could comprise the investable universe. There were no active breaches for the period.

#### Exclusions

The Sub-Fund sought to attain E/S alignment through restrictions and exclusions (“ESG Exclusions”) on activities that could be deemed harmful to society or the environment. This included both environmental and social screens across corporate and sovereign issuers. Exclusion criteria included oil and gas, thermal coal, weapons, for profit prisons, civilian firearms, tobacco, EU, and UN sanctions. Full details of the ESG Exclusions are outlined in the Payden ESG Investment Exclusion Policy available on their website. There were no active breaches for the period.

- **How did the sustainability indicators perform?**

As at 30 September 2024, the Sub-Funds sustainability indicators were:

| Climate Change Mitigation | Description   | Metric   | Performance for the Period |
|---------------------------|---|--|----------------------------|
| Corporate Investments     | The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies that is 10% less than the Corporate GHG of the ESG Universe. | Portfolio is less than ESG Universe: Corporate GHG Intensity           | 36% Less                   |
| Sovereign Investments     | The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries that is less than the Sovereign GHG intensity of the ESG.    | Portfolio is no greater than the ESG Universe: Sovereign GHG Intensity | 1% Higher                  |

- **and compared to previous periods?**

As at 30 September 2023, the Sub-Funds sustainability indicators were:

| Climate Change Mitigation | Description   | Metric   | Performance for the Period |
|---------------------------|---|--|----------------------------|
| Corporate Investments     | The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies that is 10% less than the Corporate GHG of the ESG Universe. | Portfolio is less than ESG Universe: Corporate GHG Intensity           | 26% Less                   |
| Sovereign Investments     | The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries that is less than the Sovereign GHG intensity of the ESG.    | Portfolio is no greater than the ESG Universe: Sovereign GHG Intensity | 1% Less                    |

- **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.

**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 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 considered principal adverse impacts and in doing so, referred to indicators and set parameters in the investment process of the Sub-Fund. The Investment Manager sought to manage the risks connected with potential adverse impacts as outlined by SFDR regulation from the Sub-Fund’s investments. The Sub-Fund mitigated these risks in various ways, including (i) the application of the Payden ESG Investment Exclusion Policy, (ii) promotion of E/S characteristics and (iii) the application of the Payden ESG Engagement Policy which outlines the Investment Manager’s engagements with issuers. The Principal Adverse Impacts considered in the Sub-Fund are outlined in the Payden ESG Principal Adverse Impact Statement.



### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments                | Sector                   | % Asset | Country              |
|------------------------------------|--------------------------|---------|----------------------|
| USD                                | Money Markets            | 3.73%   | United States        |
| PERU 8/12/2040                     | Government/Gov't Related | 1.72%   | Peru                 |
| COLOMBIA 1/18/2041                 | Government/Gov't Related | 1.24%   | Colombia             |
| ARGENTINA 7/9/2035                 | Government/Gov't Related | 0.80%   | Argentina            |
| ANGOLA 11/26/2029                  | Government/Gov't Related | 0.77%   | Angola               |
| INDOFOOD CBP SUKSES 6/9/2031       | Corporates               | 0.62%   | Indonesia            |
| MEXICO 5/19/2033                   | Government/Gov't Related | 0.57%   | Mexico               |
| ABU DHABI CRUDE 11/2/2047          | Corporates               | 0.54%   | United Arab Emirates |
| MEXICO 2/9/2028                    | Government/Gov't Related | 0.54%   | Mexico               |
| COSTA RICA 4/30/2025               | Government/Gov't Related | 0.54%   | Costa Rica           |
| REPUBLIC OF UZBEKISTAN 11/25/2030  | Government/Gov't Related | 0.53%   | Uzbekistan           |
| CORPORACION INMOBILIARIA 5/13/2031 | Corporates               | 0.52%   | Mexico               |
| BRAZIL 1/1/2029                    | Government/Gov't Related | 0.52%   | Brazil               |
| BAHRAIN 1/25/2033                  | Government/Gov't Related | 0.52%   | Bahrain              |
| SAUDI INTERNATIONAL 1/18/2053      | Government/Gov't Related | 0.51%   | Saudi Arabia         |

The top investments in the Sub-Fund were selected based on the largest holdings as calculated by the weighted average market value of securities, based on quarter-end holdings of the total portfolio over the reporting period. The largest investments include securities allocated to both #1 Aligned with E/S characteristics and #2 Other.

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.

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.

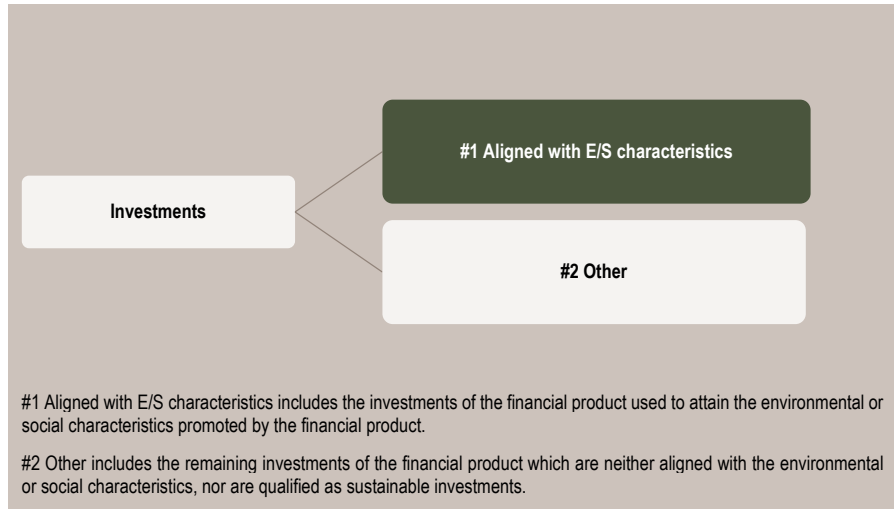


**What was the proportion of sustainability-related investments?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:



The Sub-Fund’s asset allocation was as follows based on the market value of holdings at end of the period.

#1 Aligned with E/S characteristics: 83.6%. This is the portion of assets in the Sub-Fund promoted E/S Characteristics through (i) the goal of Climate Change Mitigation, (ii) the application of the Payden ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of the Payden ESG Good Governance Policy.

#2 Other: less than 16.4%. Securities within the #2 Other category were held for various reasons. Examples of included, but were not limited to, investments in (i) securities that lack ESG data, (ii) securities without a relevant E/S Universe comparator, (iii) cash or cash equivalents, or (iv) derivatives.

- In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2024, the Sub-Fund’s investments were in the following economic sectors:

| Sector allocation             | % of Assets |
|-------------------------------|-------------|
| Government/Government Related | 59.32%      |
| Corporates                    | 36.49%      |
| Money Markets                 | 4.19%       |

| Country allocation   | % of Assets |
|----------------------|-------------|
| Brazil               | 7.85%       |
| Mexico               | 6.74%       |
| Colombia             | 6.52%       |
| South Africa         | 3.55%       |
| India                | 3.50%       |
| Saudi Arabia         | 2.94%       |
| United Arab Emirates | 2.75%       |
| Nigeria              | 2.73%       |
| Indonesia            | 2.69%       |
| Chile                | 2.65%       |
| Other                | 58.07%      |

The economic sectors of the Sub-Fund were calculated by the weighted average market value of securities in each sector, based on quarter-end holdings over the reporting period. Within the above economic sectors, on average over the period, 8.78% market value of holdings had more than zero percent revenue derived from fossil fuel exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution.



### 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?**<sup>1</sup>

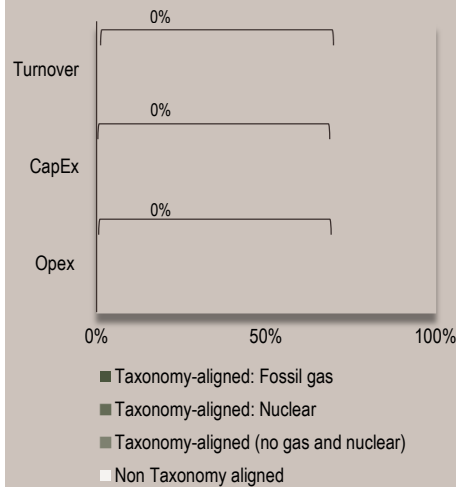
- Yes:
- In fossil gas     In nuclear energy
- No

<sup>1</sup> 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.

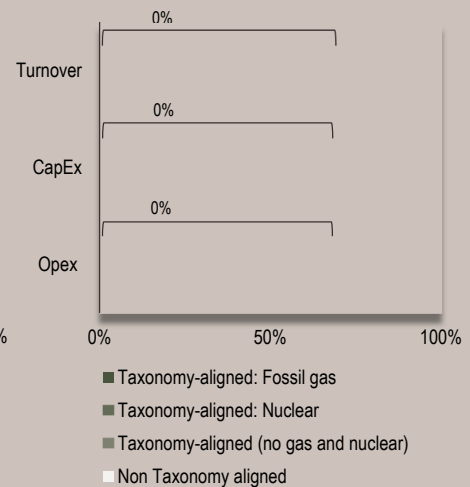
*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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?**

Securities within the #2 Other category were held for various reasons. Examples included, but are not limited to, investments in (i) securities that lack ESG data availability, (ii) securities without a relevant E/S universe comparison, (iii) Cash or Cash equivalents, or (iv) derivatives.

For applicable asset classes, the Sub-Fund’s minimum safeguards are the ESG Investment Exclusions and Governance Assessment outlined in the Payden ESG Investment Exclusion Policy and Payden ESG Good Governance Policy.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

In order to promote environmental and/or social characteristics, the Investment Manager has adopted an investment process that integrates ESG data provided by third party service providers together with proprietary scorecard analysis and percentile ranking.

During the reporting period, the Investment Manager also engaged with issuers in relation to relevant ESG Factors through attendance at sovereign and corporate issuer roadshows, as well as during country research trips.

- 1 During the reference period, the Sub-Fund updated its precontractual document (Annex II) and applicable SFDR policies outlining the binding elements adopted by it to meet the environmental and/or social characteristics of the Sub-Fund. The Sub-Fund promoted E/S alignment (“E/S Alignment”) during the period, the new E/S alignment criteria consisted of (i) the goal of climate change mitigation through the application of carbon metrics, (ii) the application of an ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of a Good Governance Assessment.
  - a) Climate Change Mitigation: the Sub-Fund promoted certain environmental characteristics focusing on Climate Change measured via greenhouse gas intensity data of the underlying securities of the Sub-Fund;
  - b) ESG Investment Exclusions: the Sub-Fund sought to attain E/S Characteristics through restrictions and exclusions on activities that could be deemed harmful to society or the environment;
  - c) Good Governance: the Governance Assessment (“Governance Assessment”) evaluates corporate issuers based on available, quantitative information in order to evaluate a broad and global investment universe. The Governance Assessment determines which corporate issuers may comprise the investable universe.
- 2 Compliance controls were in place to monitor adherence to the above guidelines. The ESG-Compliance Sub-Committee of the Investment Manager is responsible for the monitoring and testing of investment guidelines.
- 3 In accordance with the Sub-Fund’s Principal Adverse Impact disclosure, the Investment Manager conducted targeted engagement with portfolio holding companies on ESG issues seeking specific outcomes related to ESG objectives.

**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.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### 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**



### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not target specific environmental or social characteristics, but the investment process adopted by Amber Capital UK LLP (the "Investment Manager") for the Sub-Fund involves an analysis and assessment of a broad spectrum of environmental and social characteristics depending on the specific company and sector.

Environmental characteristics included GHG emissions, adoption of climate policy, sustainability governance, NetZero/emissions reduction ambitions, energy efficiency, water and waste management and biodiversity. Social metrics included health and safety, labour practices, diversity & equity, supply chain sustainability and data security/privacy. Involvement in litigations relating to environmental and social factors has also been taken into analysis and consideration.

During the course of the year, we have continued to engage with investee companies to encourage disclosure on environmental practices. For companies at an earlier stage of ESG awareness, we have encouraged the taking of CDP surveys and disclosing results to investors as well as engaging with investors also on non-financial factors and providing the Board with adequate competences on environmental topics and establishing a sustainability-dedicated Board Committee.

Equality, Diversity & Inclusion have also been a relevant matter for engagement with the companies, encouraging to adopt a specific policy and to implement initiatives aimed at structurally reducing gaps (on representativity and pay) and to grant all stakeholders (being them employees, directors, suppliers and communities) equal opportunities and fair treatment.

Remuneration practices and related disclosure are also an area of focus in the engagement with investee companies especially where it does not seem that there is an alignment between the company performance (strictly related to investors' interests) and the managers' remuneration. In several circumstances, during the last AGM season, we have voted against remuneration policies and remuneration reports of participated companies because of the lack of adequate transparency and/or the misalignment between the performance of the company and management remuneration.

Overall, we found a good responsiveness at the investee companies' level, received clarifications (and reassurance) on the lack of disclosure on specific matters and agreed on monitoring of the progress achieved over the course of the time.

No benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

Sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product are as follows.

The Investment Manager reviews certain characteristics for all investments and engages with companies as and when deemed necessary.

The Investment Manager's assessment includes (but is not limited to) the following sustainability metrics and indicators (which include Principal Adverse Impact ("PAI") indicators established by SFDR and other indicators in the table below):

| Metrics                                      | Category      | Indicator   | PAI or Other |
|--|---------------|---|--------------|
| GHG Emissions                                | Environmental | Scope 1, Scope 2 emissions  | PAI          |
| Corporate Climate Policies & Targets         | Environmental | Climate Change Policy; Net Zero Emissions target; Emissions reduction initiatives                       | Other        |
| Senior Management Oversight                  | Environmental | Board level oversight on Climate related issues; disclosure on Committee responsible for Climate Change | Other        |
| Renewable Energy Supply                      | Environmental | Non-Renewable energy Consumption & Production   | PAI          |
| Biodiversity                                 | Environmental | Biodiversity Policy   | Other        |
| Water Management                             | Environmental | Water management policy; Emissions to water   | Other, PAI   |
| Litigation relating to environmental factors | Social        | Number of cases pending on environmental issues   | Other        |
| Diversity & Equity                           | Social        | Ratio of Women on Board; Unadjusted gender pay gap  | PAI          |
| Labour Practices                             | Social        | Human rights policy; Supplier Code of conduct   | PAI          |
| Employee Health & Safety                     | Social        | Rate of accidents   | PAI          |
| Data Security/Customer Privacy               | Social        | Data Privacy Policy   | Other        |
| Litigation relating to social factors        | Social        | Number of cases pending on social issues  | Other        |

The Sub-Fund also took into account principal adverse impacts ("PAI") of investment decisions, as further described in this document.

- **How did the sustainability indicators perform?**

Since the Sub-Fund was launched on 1 October 2022, the reporting period taken into consideration is referred to the averages of the sustainability indicators monitored for the investee companies at the end of the 4<sup>th</sup> quarters ending on 31 December 2023, 31 March 2024, 30 June 2024 and 30 September 2024. During this period, the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below.

Though these metrics are usually calculated at year end, we have chosen to do an additional effort and calculate the averages of the 4 quarters for the positions held at the end of each quarter and thus report on how these sustainability indicators performed on the average portfolio during the reporting period.

| Metrics  | Indicator  | Portfolio | Coverage |
|--|--|-----------|----------|
| GHG Emissions  | Scope 1 GHG emissions per Mio EUR EV                   | 8 549.08  | 91%      |
|  | Scope 2 GHG emissions per Mio EUR EV                   | 887.72    | 91%      |
| Corporate Climate Policies & Targets                   | Climate Change Policy                                  | 63.64%    | 97.73%   |
|  | NetZero emissions target                               | 40.91%    | 95.45%   |
|  | Emissions reduction initiatives                        | 93.18%    | 95.45%   |
| Senior Management oversight                            | Board level oversight on Climate related issues        | 88.64%    | 95.45%   |
|  | Disclosure on Committee responsible for Climate Change | 81.82%    | 95.45%   |
| Renewable Energy Supply                                | Share of Non-renewable energy consumption              | 30.01%    | 73.69%   |
|  | Share of Non-renewable energy production               | 7.41%     | 95.63%   |
| Exposure to companies active in the fossil fuel sector | Fossil Fuel Involvement                                | 12.05%    | 96.21%   |
| Biodiversity   | Biodiversity Policy                                    | 31.82%    | 95.45%   |
| Water Management                                       | Lack of Water management policy                        | 12.50%    | 39.01%   |
|  | Emissions to water                                     | N/A       | N/A      |
| Litigation relating to environmental factors           | Cases pending on environmental issues                  | 6.82%     | 95.45%   |
| Diversity & Equity                                     | Ratio of Women on Board                                | 38.15%    | 93.82%   |
|  | Unadjusted gender pay gap                              | 0.73%     | 28.78%   |
| Labour Practices                                       | Lack of Human rights policy                            | 0.00%     | 95.45%   |
|  | Lack of Supplier Code of conduct                       | 6.03%     | 89.67%   |
| Employee Health & Safety                               | Rate of accidents                                      | 0.18%     | 32.02%   |

| Metrics                               | Indicator                      | Portfolio | Coverage |
|---------------------------------------|--------------------------------|-----------|----------|
| Data Security/Customer Privacy        | Data Privacy Policy            | 84.09%    | 95.45%   |
| Litigation relating to social factors | Cases pending on social issues | 18.18%    | 93.18%   |

- **and compared to previous periods?**

Average portfolio data for the previous year (i.e 1 October 2022 – 30 September 2023) are the following:

| Metrics  | Indicator  | Portfolio | Coverage |
|--|--|-----------|----------|
| GHG Emissions  | Scope 1 GHG emissions per Mio EUR EV                   | 9 486.79  | 94%      |
|  | Scope 2 GHG emissions per Mio EUR EV                   | 1 001.37  | 94%      |
| Corporate Climate Policies & Targets                   | Climate Change Policy                                  | 70.96%    | 94.87%   |
|  | NetZero emissions target                               | 59.63%    | 94.87%   |
|  | Emissions reduction initiatives                        | 99.55%    | 94.87%   |
| Senior Management oversight                            | Board level oversight on Climate related issues        | 99.53%    | 94.87%   |
|  | Disclosure on Committee responsible for Climate Change | 98.30%    | 94.87%   |
| Renewable Energy Supply                                | Share of Non-renewable energy consumption              | 73.12%    | 52.96%   |
|  | Share of Non-renewable energy production               | 12.30%    | 99.17%   |
| Exposure to companies active in the fossil fuel sector | Fossil Fuel Involvement                                | 17.52%    | 99.17%   |
|  |  |           |          |
| Biodiversity   | Biodiversity Policy                                    | 50.48%    | 94.87%   |
| Water Management                                       | Lack of Water management policy                        | 13.58%    | 37.24%   |
|  | Emissions to water                                     | N/A       | N/A      |
| Litigation relating to environmental factors           | Cases pending on environmental issues                  | 15.84%    | 94.87%   |
|  |  |           |          |
| Diversity & Equity                                     | Ratio of Women on Board                                | 43.53%    | 95.74%   |
|  | Unadjusted gender pay gap                              | 15.28%    | 14.11%   |
| Labour Practices                                       | Lack of Human rights policy                            | 0.00%     | 86.18%   |
|  | Lack of Supplier Code of conduct                       | 18.58%    | 86.18%   |
| Employee Health & Safety                               | Rate of accidents                                      | 0.58%     | 69.15%   |
| Data Security/Customer Privacy                         | Data Privacy Policy                                    | 91.24%    | 94.87%   |
| Litigation relating to social factors                  | Cases pending on social issues                         | 24.08%    | 94.87%   |

- **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.

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.



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 reviewed a broad spectrum of environmental and social characteristics which is integrated into the investment process and decisions. The result of this analysis is an ESG Risk rating (on a 1 to 4 scale) and the critical areas (if any) for engagement with the investee companies to mitigate the risks and/or suggest the adoption of the opportunities highlighted.

Below are selected examples of how the Investment Manager has considered PAIs in relation to individual companies:

| PAI   | GICS sub – sector and region  | PAI consideration   |
|---|---|---|
| GHG Emissions<br>PAIs 1, 2, 3, 4, 5 & 6     | Utilities, Real Estate, Telecommunication Services, Commercial & Professional Services<br><br><b>Europe</b><br>(France, Italy, Spain) | Engagement with investee company on the implementation of nuke decommissioning plan; engagement with investee companies on renewable capacity expansion programs and energy production mix improvement.<br>Investee companies have also been engaged on emissions' reduction initiatives and commitments (SBTi validated or not), enlargement of the scope perimeter (extended to Scope 3 GHG emissions) for Carbon footprint assessment.<br>Engagement on CDP questionnaires submission and (lack of) disclosure. One (Italian) company explained that was not even aware of the existence of CDP questionnaire. One (Italian) of the investee company explained it was in the middle of the IPO process and did not consider a priority to answer the CDP questionnaire but committed to respond in 2024.<br>Engagement with (Italian and Spanish) participated companies on the impact on energy consumption of datacenter development plan – to be partially mitigated thanks to photovoltaic projects. |
| International Conventions<br>PAIs 10 and 11 | Energy, Media & Entertainment<br><br><b>Europe</b><br>(France)  | Two (French) investee companies have high turnover rates (>15%) and engagement focused on the underlying reasons.<br>Relevant shareholder and CEO of (French) investee company has been accused of embezzlement and was forced to resign. Engagement with the company has been focused on acquiring more information on potential consequences for the company and adoption of procedures to prevent similar (potential) behaviors to take place in the future.   |

| PAI   | GICS sub – sector and region  | PAI consideration   |
|---|---|---|
| Diversity, Equity & Inclusion<br>PAIs 12 and 13 | Media & Entertainment,<br>Telecommunication Services<br><br><b>Europe</b><br>(Italy, Germany, France) | Engagement with investee companies to encourage disclosure on gender diversity and pay gap at all levels (including top management) and to set clear targets to reduce gaps (also by setting gender diverse candidate requirement for management).<br>Engagement with a (French) participated company concerned the presence of employees with disabilities below the 2% legal requirement to get clarifications (temporary felt below the threshold) and reassurance that breach will be repaired. |



#### What were the top investments of this financial product?

| Largest investments                | Sector                                | % Asset | Country  |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------|----------|
| VIVENDI                            | Media & Entertainment                 | 9.74%   | France   |
| 1&1 ORD                            | Telecommunication Services            | 9.47%   | Germany  |
| ENGIE                              | Utilities                             | 7.11%   | France   |
| GETLINK                            | Transportation                        | 5.97%   | France   |
| CELLNEX TELECOM                    | Telecommunication Services            | 4.90%   | Spain    |
| LOTTOMATICA                        | Consumer Services                     | 4.22%   | Italy    |
| RAI WAY                            | Telecommunication Services            | 4.05%   | Italy    |
| GREENVOLT ENERGIAS<br>RENOVAVEIS   | Utilities                             | 3.81%   | Portugal |
| FILA                               | Commercial & Professional<br>Services | 3.66%   | Italy    |
| LAGARDERE                          | Media & Entertainment                 | 3.46%   | France   |
| INWIT                              | Telecommunication Services            | 2.97%   | Italy    |
| INDRA SISTEMAS                     | Software & Services                   | 2.46%   | Spain    |
| BANCA MONTE DEI PASCHI<br>DI SIENA | Banks                                 | 2.44%   | Italy    |
| NATURGY ENERGY                     | Utilities                             | 2.43%   | Spain    |
| NEOEN                              | Utilities                             | 2.41%   | France   |

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.

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



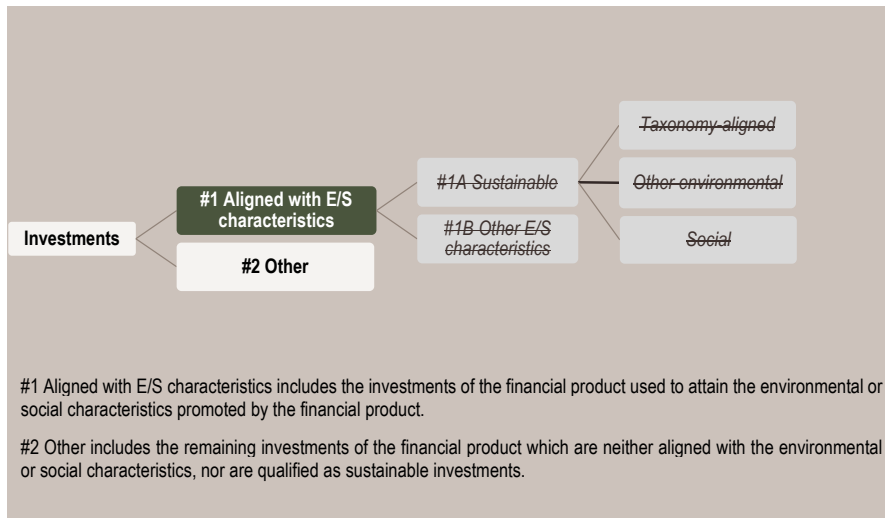
**What was the proportion of sustainability-related investments?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

During the reporting period (1 October 2023 – 30 September 2024):

97.31% of the Sub-Fund’s portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics;  
2.69% of the Sub-Fund’s portfolio was invested in #2 Other.



- In which economic sectors were the investments made?**

During the period from 1 October 2023 to 30 September 2024, the Sub-Fund’ investments were in the following economic sectors:

| Sector                             | % of Assets* |
|------------------------------------|--------------|
| Telecommunication Services         | 24.23%       |
| Utilities                          | 18.97%       |
| Media & Entertainment              | 16.37%       |
| Consumer Services                  | 6.69%        |
| Transportation                     | 5.97%        |
| Commercial & Professional Services | 5.94%        |
| Financial Services                 | 5.13%        |
| Energy                             | 2.89%        |
| Insurance                          | 2.54%        |
| Software & Services                | 2.46%        |
| Banks                              | 2.44%        |
| Technology Hardware & Equipment    | 1.81%        |

\* Assets indicates long positions only



### 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.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?<sup>1</sup>**

- Yes:
- In fossil gas     In nuclear energy
- No

<sup>1</sup> 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.

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.

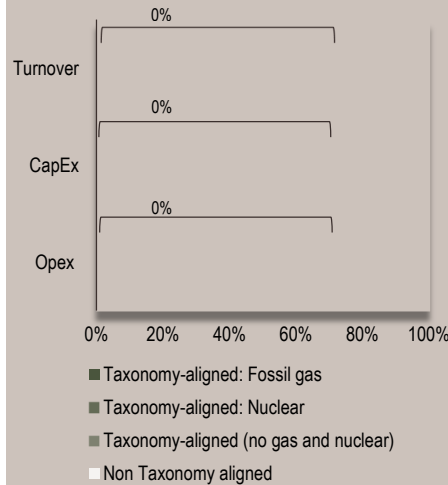
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **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.

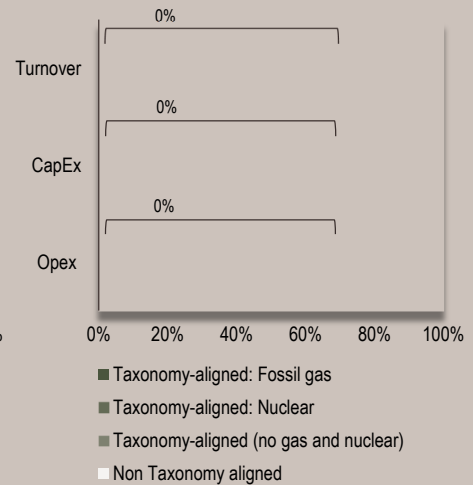
*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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

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.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



**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?**

Cash was included under “other”, held as ancillary liquidity, to which no minimum environmental or social safeguards were applied.



**What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?**

Selected examples of engagement with individual companies are described above under Section “*How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?*”



**How did this financial product perform compared to the reference benchmark?**

No benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- ***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.

**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) **27.4%** 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?

L'obiettivo del Comparto di promuovere caratteristiche ambientali e sociali gestendo il profilo di sostenibilità complessivo del suo portafoglio d'investimento è stato superato rispetto alla soglia del 50% e ad altri criteri stabiliti nel Prospetto e illustrati di seguito.

- **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali gestendo il profilo di sostenibilità complessivo del suo portafoglio d'investimento.

In particolare, il Comparto integra nel processo di due diligence e selezione degli investimenti quelli che William Blair Investment Management, LLC, il Gestore del Comparto (il "Gestore"), considera fattori ESG rilevanti sotto il profilo finanziario (i "Fattori ESG"). Ne consegue che il 50% o più del portafoglio del Comparto sarà investito in società che mostrano caratteristiche positive superiori alla media relativamente ai Fattori ESG e/o i cui prodotti o servizi sono allineati a risultati positivi sul fronte della sostenibilità.

La valutazione dei Fattori ESG è determinata da un quadro proprietario di rilevanza settoriale sviluppato internamente dal Gestore.

Le società sono valutate in base al valore quantitativo dei dati relativi ai Fattori ESG, se disponibili (ad esempio, il livello effettivo delle emissioni di carbonio), nonché in base all'impatto qualitativo di tali dati sui Fattori ESG (ad esempio, una società può avere elevate emissioni di carbonio ma ha tracciato un piano per compiere la transizione a un livello più basso di emissioni in un periodo di tempo definito). Il Gestore utilizza punteggi ESG qualitativi che riflettono le sue opinioni sui Fattori ESG e su come questi possano influenzare la performance aziendale e/o più in generale i fattori ambientali/sociali. Il Gestore monitora i Fattori ESG di tutti i titoli presenti nel portafoglio del Comparto. Il team d'investimento del Gestore assegnerà a ciascuna società punteggi proprietari ESG su una scala da 1 a 5 per i tre parametri seguenti: (1) fattori ambientali; (2) fattori sociali; e (3) fattori di governance, dove 1 indica condizioni "notevolmente al di sopra della media" e 5 "notevolmente al di sotto della media" rispetto agli omologhi di settore rilevanti.

Pertanto, il Gestore fa affidamento sui suoi punteggi ESG proprietari per assicurarsi che il portafoglio del Comparto abbia un'esposizione minima del 50% a società che adottano prassi ESG superiori alla media. Per almeno il 50% del portafoglio del Comparto, le singole società in cui investe devono avere un punteggio minimo di 2 per i fattori ambientali o sociali e un punteggio minimo di 3 per qualsivoglia fattore ambientale, sociale o di governance o devono avere prodotti e servizi ritenuti allineati a risultati positivi sul fronte della sostenibilità. Pertanto, possono essere incluse società i cui prodotti o servizi promuovono la decarbonizzazione, la salute e il benessere o l'inclusione finanziaria.

**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.

Più del 50% del portafoglio del Comparto è stato investito in società con un punteggio minimo di 2 per i fattori ambientali o sociali e un punteggio minimo di 3 per qualsivoglia fattore ambientale, sociale o di governance o con prodotti e servizi ritenuti allineati a risultati positivi sul fronte della sostenibilità, in conformità ai punteggi minimi stabiliti nel Prospetto e ulteriormente descritti di seguito.

Quota di società in portafoglio con un punteggio minimo di 2 per i fattori ambientali o sociali e un punteggio minimo di 3 per qualsivoglia fattore ambientale, sociale o di governance o con prodotti e servizi ritenuti allineati a risultati positivi sul fronte della sostenibilità.

Più del 50% del portafoglio del Comparto è stato investito in società che hanno dimostrato di avere le suddette caratteristiche in relazione a fattori ambientali o sociali. In particolare, nel periodo in rassegna il portafoglio del Comparto è stato investito in media per il **90.7%** in società che soddisfano i suddetti criteri.

Di questa quota del **90.7%**:

- il **90.7%** ha ottenuto un punteggio di almeno 2 per i fattori ambientali o sociali e un punteggio di almeno 3 per qualsiasi fattore ambientale, sociale o di governance;
- il **34.0%** è costituito da aziende con prodotti o servizi allineati a risultati positivi in termini di sostenibilità.

Nel complesso, queste società rappresentano la quota del portafoglio che promuove caratteristiche ambientali o sociali rettificata per le sovrapposizioni tra le due categorie.

• **E rispetto ai periodi precedenti?**

L'esposizione del portafoglio del Comparto è aumentata leggermente nel corso del periodo, passando dall'86.7% al 90.7%.

• **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

• **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

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

N/A

*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



**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 ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PEN") su base vincolante per definire il suo universo d'investimento come indicato di seguito:

- l'esposizione ad armi controverse è stata presa in considerazione tramite la regola di esclusione dall'investimento del Gestore;
- le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali sono state prese in considerazione tramite la restrizione agli investimenti in società coinvolte in gravi controversie.

Ogni investimento è stato valutato rispetto ai due indicatori dei PEN sopra illustrati e di conseguenza l'intero portafoglio ha soddisfatto entrambi i criteri PEN vincolanti.

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?

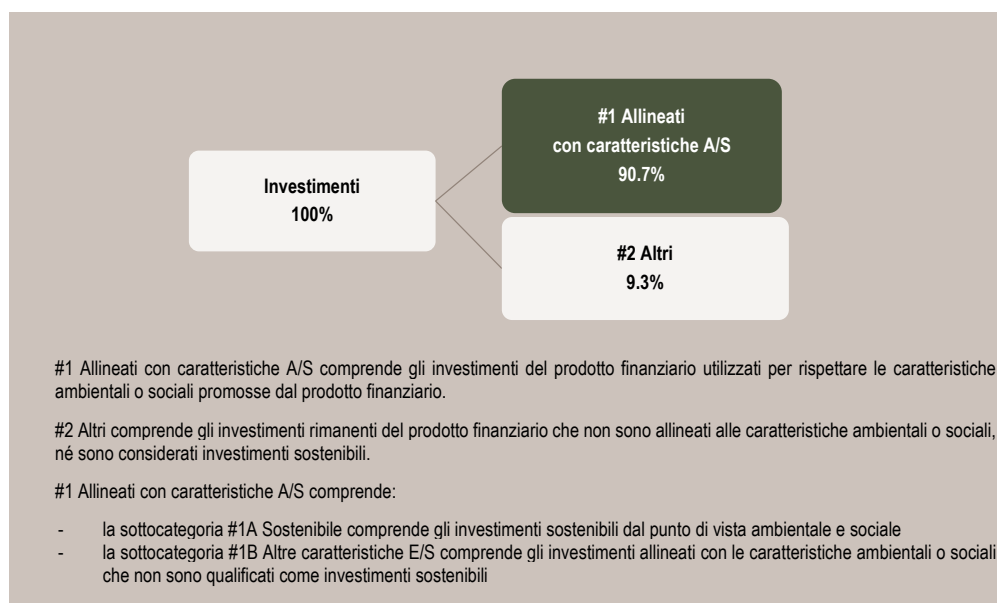
| Maggiori posizioni          | Settore                      | % del patrimonio | Paese                     |
|-----------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|
| Microsoft Corp              | Tecnologie dell'informazione | 6.11%            | Stati Uniti               |
| Nvidia Corp                 | Tecnologie dell'informazione | 3.62%            | Stati Uniti               |
| Alphabet Inc-Cl A           | Servizi di comunicazione     | 3.54%            | Stati Uniti               |
| Mastercard Inc – A          | Finanza                      | 3.35%            | Stati Uniti               |
| Amazon.Com Inc              | Beni voluttuari              | 3.35%            | Stati Uniti               |
| Taiwan Semiconductor-Sp Adr | Tecnologie dell'informazione | 3.02%            | Taiwan, Provincia di Cina |
| Meta Platforms Inc-Class A  | Servizi di comunicazione     | 2.72%            | Stati Uniti               |
| Novo Nordisk A/S-B          | Sanità                       | 2.47%            | Danimarca                 |
| Hermes International        | Beni voluttuari              | 2.23%            | Francia                   |
| Compass Group Plc           | Beni voluttuari              | 1.92%            | Regno Unito               |
| Totalenergies Se            | Energia                      | 1.91%            | Francia                   |
| Copart Inc                  | Beni industriali             | 1.73%            | Stati Uniti               |
| Schneider Electric Se       | Beni industriali             | 1.73%            | Francia                   |
| Partners Group Holding Ag   | Finanza                      | 1.69%            | Svizzera                  |
| Linde Plc                   | Materiali                    | 1.66%            | Irlanda                   |

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?





- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

| Settore                      | % di attivi |
|------------------------------|-------------|
| Prodotti industriali         | 20.34%      |
| Tecnologie dell'informazione | 26.32%      |
| Sanità                       | 11.10%      |
| Beni voluttuari              | 14.26%      |
| Finanza                      | 10.44%      |
| Servizi di comunicazione     | 6.27%       |
| Materiali                    | 3.97%       |
| Contanti                     | 1.58%       |
| Energia                      | 3.02%       |
| Beni di prima necessità      | 1.72%       |
| Servizi di pubblica utilità  | 0.98%       |



**In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

In base ai dati disponibili del fornitore di dati esterno utilizzato dal Gestore, si stima che il 0.8% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale fosse allineato alla tassonomia dell'UE.

Poiché i fornitori di dati utilizzati non dispongono dell'analisi della tassonomia dell'UE per ogni società, a causa delle limitazioni della reportistica aziendale relativa alla tassonomia, i dati utilizzati in questa sezione si basano sull'elaborazione di dati da molteplici fonti al meglio delle possibilità. Attualmente il Gestore non ha come obiettivo effettuare investimenti sulla base del loro allineamento alla tassonomia.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>**

- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

<sup>1</sup> 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.

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.

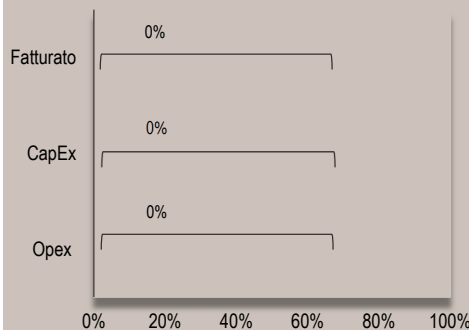
Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

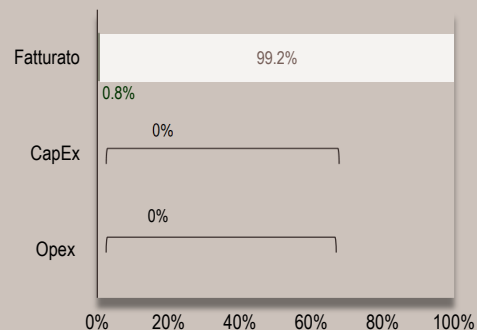
**I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2 Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

• **Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?**

La quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti è stata dello 0.7%.

Poiché i fornitori di dati utilizzati non dispongono dell'analisi della tassonomia dell'UE per ogni società, a causa delle limitazioni della reportistica aziendale relativa alla tassonomia, i dati utilizzati in questa sezione si basano sull'elaborazione di dati da molteplici fonti al meglio delle possibilità. Attualmente il Gestore non ha come obiettivo effettuare investimenti sulla base del loro allineamento alla tassonomia.

• **Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

Questo è il primo anno in cui il nostro fornitore di dati ha fornito dati sull'allineamento della tassonomia UE, pertanto non sono disponibili dati comparativi.



**Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

14.6%



**Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

12.0%



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Tra gli "Altri" investimenti figuravano società con attributi di crescita qualitativa in termini sia di rischio che di opportunità, con una rilevanza dei Fattori ESG generalmente bassa e con un buon rapporto rischio/rendimento offerto dal titolo a giudizio del Gestore. A questi investimenti del Comparto della categoria "Altri" sono applicati i seguenti Criteri di esclusione.

- Armi controverse: società coinvolte in attività legate alla produzione di armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e biologiche);
- Tabacco: società impegnate nella lavorazione del tabacco;
- Standard globali: società che violano gli standard e le convenzioni internazionali (violazioni sostanziali dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e delle rispettive convenzioni sottostanti);
- Estrazione di carbone termico o generazione di elettricità da carbone termico: società che generano gran parte dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o dalla generazione di elettricità da centrali termiche a carbone.

Gli investimenti della categoria "Altri" saranno analizzati per accertare la loro eventuale appartenenza alle categorie di esclusione. La categoria "#2 Altri" comprende anche 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?**

Nel periodo di riferimento il Gestore ha incorporato la sua politica di esclusione, la valutazione quantitativa/qualitativa dei Fattori ESG e i punteggi ESG proprietari che ne derivano nel suo processo decisionale relativo agli investimenti su base coerente e continua per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto.



**Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

N/A

- ***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

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

## 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?

Il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali investendo in azioni di emittenti ritenuti in possesso di caratteristiche ESG favorevoli. Le caratteristiche ambientali comprendevano l'intensità carbonica, le emissioni di carbonio, l'efficienza energetica, la gestione idrica e dei rifiuti e la biodiversità; quelle sociali comprendevano la sicurezza dei prodotti, la filiera produttiva, la salute e la sicurezza e i diritti umani. Non è stato designato alcun parametro di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

- **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali che promuove, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità:

- la percentuale del Comparto investita in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli, in conformità al Sustainable Investing Framework di Fidelity. Nel periodo di riferimento, il 97.76% del patrimonio del Comparto è stato investito in titoli con caratteristiche ESG favorevoli;
- la percentuale del Comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni. Nel periodo di riferimento, il 0% del patrimonio del Comparto è stato investito in titoli di emittenti esposti alle esclusioni.

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

La percentuale degli attivi del Comparto investita in emittenti con caratteristiche ESG positive è rimasta relativamente invariata rispetto al periodo precedente. Il numero di titoli di emittenti esposti alle esclusioni non è cambiato; tuttavia, gli attivi investiti medi del Comparto sono leggermente aumentati.

**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.

- **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 ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PEN") sui fattori di sostenibilità e li ha incorporati nelle decisioni d'investimento mediante il ricorso a vari strumenti, tra cui i seguenti.

- (i) **Dovuta diligenza** – Analisi atta a stabilire se i PEN siano stati rilevanti e negativi.
- (ii) **Rating ESG** – Il Gestore fa riferimento ai rating ESG che incorporano PEN rilevanti quali le emissioni di carbonio, la sicurezza dei lavoratori, la corruzione attiva e passiva e la gestione idrica. Per le emissioni sovrane, i PEN sono stati presi in considerazione e incorporati nelle decisioni di investimento utilizzando rating che riflettono PEN rilevanti quali le emissioni di carbonio, le violazioni sociali e la libertà di espressione.
- (iii) **Esclusioni** – Il Gestore ha adottato un approccio basato su principi alle questioni ESG nell'ambito del quale le imprese considerate investimenti inammissibili vengono inserite in una lista di esclusioni, che a solo titolo di esempio comprende quanto segue; una lista di esclusioni a livello aziendale, che comprende armi biologiche, armi chimiche, l'accumulo, la produzione e il trasferimento di mine antiuomo, il trattato di non proliferazione nucleare e le linee guida delle Nazioni Unite, della Banca mondiale e di altre autorità globali in materia di principi ESG, nonché la lista di esclusioni fornita da Lombard Odier.
- (iv) **Impegno** – Fidelity ha utilizzato l'impegno come strumento per comprendere meglio i PEN sui fattori di sostenibilità e, in taluni casi, per sollecitare il miglioramento dei parametri di sostenibilità e dei PEN. Fidelity ha partecipato a importanti iniziative di impegno individuali e collettive che si focalizzano su determinati PEN (ad esempio, Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- (v) **Revisioni trimestrali** – Monitoraggio dei PEN tramite il processo di revisione trimestrale del Comparto. Fidelity prende in considerazione indicatori specifici per ogni fattore di sostenibilità nel valutare se gli investimenti producano PEN. Questi indicatori sono soggetti alla disponibilità dei dati e potrebbero evolversi con il miglioramento della qualità e della disponibilità dei dati.

Le esclusioni e i filtri di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento alla pagina "Sustainable investing framework".



### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

I seguenti dati sono stati calcolati in base ai dati aziendali trimestrali alla chiusura dell'ultimo giorno e alla relativa media per il periodo di riferimento. La classificazione dei titoli comprensiva di settori e paesi è riferita all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Questi dati includono tutti i titoli, a eccezione dei derivati.

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 SEMICONDUCTOR MFG CO LTD | Tecnologie dell'informazione | 6.32%            | Taiwan, Provincia di Cina |
| MICROSOFT CORP                  | Tecnologie dell'informazione | 6.30%            | Stati Uniti               |
| APPLE INC                       | Tecnologie dell'informazione | 4.64%            | Stati Uniti               |
| AMAZON.COM INC                  | Beni voluttuari              | 3.42%            | Stati Uniti               |
| ERICSSON (LM) TELE CO CL B      | Tecnologie dell'informazione | 3.32%            | Sweden                    |
| ALPHABET INC CL C               | Servizi di comunicazione     | 3.32%            | Stati Uniti               |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD       | Beni voluttuari              | 2.71%            | Cina                      |
| CISCO SYSTEMS INC               | Tecnologie dell'informazione | 2.50%            | Stati Uniti               |
| AUTODESK INC                    | Tecnologie dell'informazione | 2.44%            | Stati Uniti               |
| TEXAS INSTRUMENTS INC           | Tecnologie dell'informazione | 2.42%            | Stati Uniti               |
| WORKDAY INC CL A                | Tecnologie dell'informazione | 2.23%            | Stati Uniti               |
| MICROCHIP TECHNOLOGY            | Tecnologie dell'informazione | 2.06%            | Stati Uniti               |
| ADYEN BV                        | Finanza                      | 1.79%            | Paesi Bassi               |
| SALESFORCE INC                  | Tecnologie dell'informazione | 1.54%            | Stati Uniti               |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD  | Tecnologie dell'informazione | 1.36%            | Repubblica di Corea       |

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



### Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

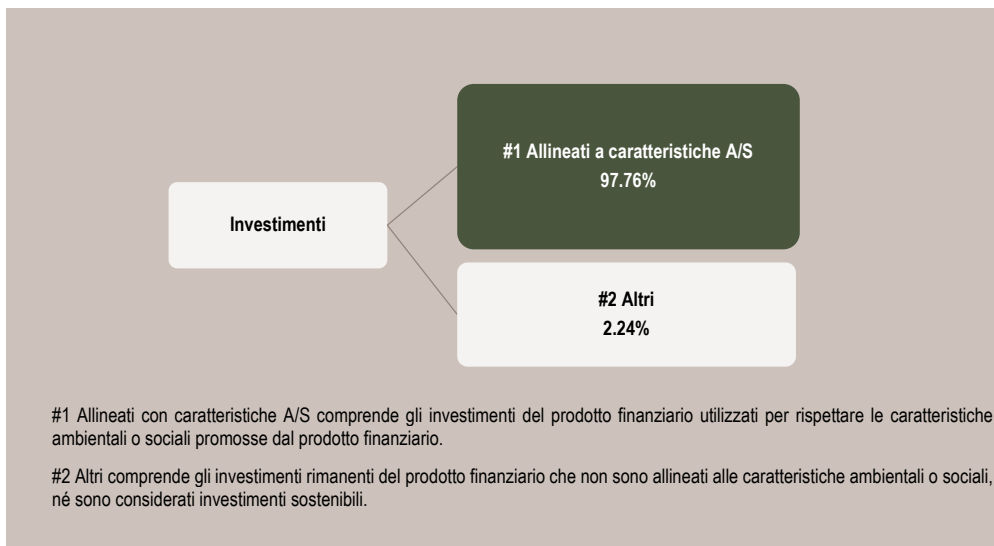
N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Al 30 settembre 2024:

97.76% del portafoglio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S

2.24% del portafoglio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

I seguenti dati sono stati calcolati in base ai dati aziendali trimestrali alla chiusura dell'ultimo giorno e alla relativa media per il periodo di riferimento. La classificazione dei titoli comprensiva di settori e segmenti è riferita all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Questi dati includono tutti i titoli, a eccezione dei derivati. A causa delle limitazioni dei dati, il Gestore non è stato in grado di comunicare informazioni riguardo alla quota di investimenti nei settori e segmenti dell'economia che generano ricavi dalle attività di prospezione, estrazione, produzione, trasformazione, deposito, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, dei combustibili fossili.

| Settore                  | Sotto-settore  | % di attivi |
|--------------------------|--|-------------|
| Servizi di comunicazione | Intrattenimento                                      | 4.90%       |
|                          | Media e servizi interattivi                          | 4.77%       |
|                          | Servizi di telecomunicazione wireless                | 0.56%       |
|                          | Media  | 0.49%       |
| Beni voluttuari          | Commercio al dettaglio Broadline                     | 6.49%       |
|                          | Alberghi, resort e compagnie di crociera             | 3.24%       |
|                          | Automobili Componenti                                | 0.17%       |
| Beni di prima necessità  | Beni di consumo Distribuzione e vendita al dettaglio | 0.11%       |
| Energia                  | Apparecchiature e servizi energetici                 | 1.75%       |
| Finanza                  | Servizi finanziari                                   | 5.11%       |
|                          | Mercati dei capitali                                 | 0.81%       |
| Prodotti industriali     | Apparecchiature elettriche                           | 1.71%       |
|                          | Servizi professionali                                | 1.66%       |
|                          | Conglomerati industriali                             | 0.94%       |
|                          | Aerospaziale e difesa                                | 0.91%       |
|                          | Macchinari   | 0.41%       |
|                          | Trasporto terrestre                                  | 0.25%       |

|                              |  |        |
|------------------------------|--|--------|
| Tecnologia dell'informazione | Hardware tecnologico, archiviazione e periferiche    | 7.28%  |
|                              | Apparecchiature per le comunicazioni                 | 6.73%  |
|                              | Servizi IT   | 4.34%  |
|                              | Software   | 21.04% |
|                              | Apparecchiature elettroniche, strumenti e componenti | 2.94%  |
|                              | Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori  | 19.59% |
| Immobiliare                  | REIT specializzati                                   | 1.47%  |
|                              | Gestione e sviluppo immobiliare                      | 0.99%  |



**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?<sup>1</sup>**

- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

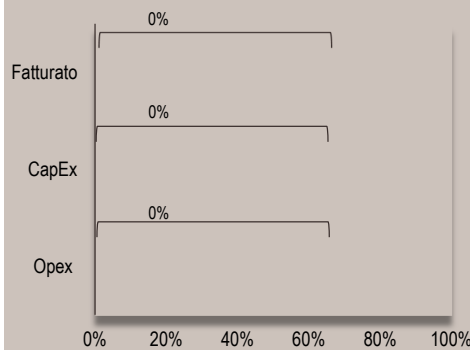
<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia 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.*

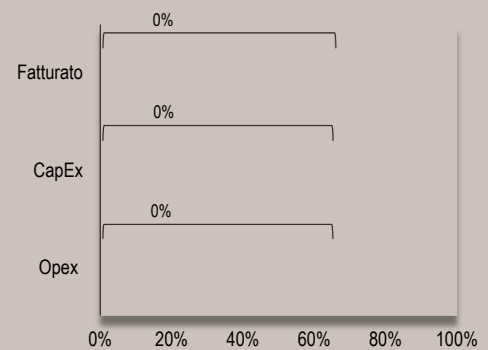
I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

1 Investimenti allineati alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2 Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

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.

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 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?**

I restanti investimenti del Comparto erano detenuti in titoli di emittenti che hanno saputo dimostrare di aver intrapreso un percorso di miglioramento in relazione alle loro caratteristiche ESG nonché in disponibilità liquide ed equivalenti a fini di liquidità e in derivati utilizzati a fini d'investimento e di un'efficiente gestione del portafoglio.

Quale garanzia minima di salvaguardia ambientale e sociale, il Comparto ha rispettato le Esclusioni.



**Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

La struttura di rating ESG proprietari del Gestore e il suo accesso a fornitori di dati ESG esterni e agenzie di rating gli hanno consentito di valutare le caratteristiche ESG delle posizioni del Comparto nel periodo in rassegna e di prendere in considerazione i PEN. Ciò comprende anche una valutazione della misura in cui gli emittenti di questi titoli hanno soddisfatto le aspettative del Gestore in materia di buone prassi. Inoltre, il Gestore ha predisposto una revisione trimestrale della sostenibilità per tutti i fondi classificati ai sensi dell'Articolo 8 al fine di verificare le caratteristiche ESG qualitative e quantitative del Comparto e stabilire se siano coerenti con le disposizioni vigenti e con le aspettative dei clienti. Ove opportuno, il Gestore ha altresì sfruttato la sua sfera di influenza sulle imprese mediante attività di impegno attivo e stewardship.



**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) **78.73%** 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

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_\_\_%**
 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?

Durante il periodo di riferimento, il Comparto ha conseguito le caratteristiche ambientali e sociali promosse, investendo in società sulla base dell'intensità delle loro emissioni di carbonio.

Le politiche di esclusione sono state sempre applicate in modo vincolante durante il periodo di riferimento.

Inoltre, il Comparto ha promosso altre caratteristiche ambientali e/o sociali specifiche, prevalentemente:

- tutela del clima, con politiche di esclusione per attività legate al carbone e alle sabbie bituminose,
- protezione degli ecosistemi e prevenzione della deforestazione,
- migliori condizioni di salute, con l'esclusione delle attività legate al tabacco,
- diritti dei lavoratori, diritti sociali e umani, etica aziendale e lotta alla corruzione, con l'esclusione di società che violano standard e normative internazionali quali i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le convenzioni dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) o le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Le esclusioni settoriali di AXA IM (il "Gestore") e gli standard ESG sono stati applicati su base vincolante in ogni momento durante il periodo di riferimento.

Il Comparto non ha designato un benchmark ESG per promuovere le caratteristiche ambientali o sociali.

• **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Durante il periodo di riferimento, abbiamo misurato il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto utilizzando l'indicatore riportato di seguito:

| Indicatore di sostenibilità   | PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations | MSCI AC World Net Return Benchmark |
|---|--|------------------------------------|
| Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> / milioni di USD di ricavi) | 46.71                                      | 168.44                             |

N.B.: mentre i KPI di sostenibilità (compresi gli investimenti sostenibili) sono riportati sulla base di una media dei dati disponibili a ogni fine trimestre, per motivi tecnici i benchmark sono riportati solo sulla base dei dati di fine anno. Pertanto, il confronto non deve essere preso come tale al valore nominale e non deve essere interpretato come una violazione degli elementi vincolanti indicati nella documentazione legale del Comparto, poiché i dati comunicati per il benchmark non si basano sullo stesso approccio contabile di quelli comunicati per il Comparto.

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

Durante il periodo di riferimento e in quello precedente il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto è stato misurato utilizzando il seguente indicatore di sostenibilità:

| Indicatore di sostenibilità   | PriviEdge – AXA IM Disruptive Innovations | MSCI AC World Net Return Benchmark |
|---|---|------------------------------------|
| <b>Al 30 settembre 2022</b>   |   |                                    |
| Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> / milioni di USD di ricavi) | 42.88                                     | 205.62                             |
| <b>Al 30 settembre 2023</b>   |   |                                    |
| Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> / milioni di USD di ricavi) | 59.55                                     | 193.64                             |
| <b>Al 30 settembre 2024</b>   |   |                                    |
| Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> / milioni di USD di ricavi) | 46.71                                     | 168.44                             |

- **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?**

Durante il periodo di riferimento il Comparto ha effettuato investimenti parziali in strumenti classificati come investimenti sostenibili con vari obiettivi sociali e ambientali (senza limitazioni) valutando il contributo positivo delle imprese beneficiarie degli investimenti in base ad almeno una delle seguenti dimensioni.

1. **Allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG)** delle imprese beneficiarie degli investimenti quale quadro di riferimento, considerando le società che danno un contributo positivo ad almeno un SDG attraverso i Prodotti e Servizi che offrono o il modo in cui svolgono la loro attività ("Attività operativa"). Per essere considerate investimenti sostenibili, le società devono soddisfare i seguenti criteri.

- a) il punteggio SDG relativo ai "prodotti e servizi" offerti dall'emittente è pari o superiore a 2, ovvero almeno il 20% dei ricavi generati proviene da un'attività sostenibile;
- b) in base a un approccio "best in universe" che dà la priorità agli emittenti con i migliori punteggi non finanziari indipendentemente dal loro settore di attività, il punteggio SDG dell'Attività operativa dell'emittente si attesta nel miglior 2,5%, fatta eccezione per l'SDG 5 (parità di genere), l'SDG 8 (lavoro dignitoso), l'SDG 10 (ridurre le disuguaglianze), l'SDG 12 (consumo e produzione responsabile) e l'SDG 16 (pace e giustizia), per i quali il punteggio SDG dell'Attività operativa dell'emittente si attesta nel miglior 5%. Per gli SDG 5, 8, 10 e 16, il criterio di selettività relativo all'Attività operativa dell'emittente è meno restrittivo, poiché per contribuire a questi SDG conta più il modo in cui l'emittente svolge la sua attività rispetto ai Prodotti e Servizi offerti dall'impresa beneficiaria degli investimenti. Tale criterio è meno restrittivo anche per l'SDG 12, poiché i Prodotti e Servizi e il modo in cui l'emittente svolge la sua attività possono dare contributi ugualmente validi.

I risultati quantitativi relativi agli SDG provengono da fornitori di dati esterni e possono essere superati da un'analisi qualitativa debitamente supportata svolta dal Gestore.

2. **Integrazione di emittenti impegnati in un solido percorso di transizione** in linea con l'ambizione della Commissione europea di favorire la transizione a un aumento della temperatura non superiore a 1,5°C in base al modello sviluppato dalla Science Based Targets Initiative, prendendo in considerazione società che hanno validato obiettivi basati sulla scienza.

Il Comparto non ha preso in considerazione il criterio degli obiettivi ambientali della tassonomia dell'UE.

- **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?**

Durante il periodo di riferimento il principio "non arrecare un danno significativo" è stato applicato in relazione agli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto evitando di investire in società che presentano una o più delle seguenti condizioni:

- l'emittente ha arrecato un danno significativo in relazione a qualsiasi SDG se uno dei suoi punteggi SDG è inferiore a -5 in base ai dati quantitativi di un fornitore esterno su una scala compresa tra +10 (equivalente a "contributo significativo") e -10 (equivalente a "ostacolo significativo"), a meno che il punteggio quantitativo sia stato superato dall'analisi qualitativa;
- l'emittente ricade tra le esclusioni settoriali o quelle basate sugli standard ESG di AXA IM, che tra le altre cose tengono conto delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani;
- l'emittente ha un rating ESG pari o inferiore a CCC (o 1,43) in base alla metodologia di valutazione ESG di AXA IM (come definita nell'allegato precontrattuale SFDR).

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Il Comparto ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN") per verificare che gli investimenti sostenibili non arrechino danno significativo ad altri obiettivi di sostenibilità ai sensi dell'SFDR.

I PEN sono stati mitigati tramite le politiche di esclusione settoriale di AXA IM e gli standard ESG di AXA IM (come definiti nell'allegato precontrattuale SFDR e applicati su base vincolante in ogni momento dal Comparto) e i filtri basati sui punteggi relativi agli SDG.

**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.

Ove pertinenti, le politiche di stewardship sono state un ulteriore strumento di mitigazione del rischio associato ai PEN mediante un dialogo diretto con le aziende su temi legati alla sostenibilità e alla governance. Tramite le sue attività di engagement, il Comparto ha utilizzato la sua influenza di investitore per incoraggiare le società a ridurre i rischi ambientali e sociali che attengono ai rispettivi settori, come illustrato di seguito.

L'esercizio del voto nelle assemblee degli azionisti è stato a sua volta un'importante componente di dialogo con le società partecipate finalizzata a sostenere nel lungo termine e su base duratura il valore delle società in cui il Comparto investe e a mitigare gli effetti negativi, come illustrato di seguito.

AXA IM fa leva anche sul pilastro SDG del suo modello d'investimento sostenibile per monitorare e considerare gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità escludendo le imprese beneficiarie degli investimenti con un punteggio SDG inferiore a -5 in relazione a qualsiasi SDG su una scala compresa tra +10 (equivalente a "effetto dal contributo significativo") e -10 (equivalente a "effetto di ostacolo significativo"), a meno che il punteggio quantitativo sia stato superato dall'analisi qualitativa debitamente documentata effettuata dal team AXA IM Core ESG & Impact Research. Questo approccio ci assicura che le imprese beneficiarie degli investimenti con i peggiori effetti negativi in relazione a qualsiasi SDG non vengano prese in considerazione come investimenti sostenibili.

#### Ambientali

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN   | Unità   | Rilevazione   |
|--|--|---|---|
| Politica sul rischio climatico<br>Politica di protezione degli ecosistemi e deforestazione                               | PEN 1 – Emissioni di gas a effetto serra (GHG) (ambiti 1, 2 e 3 a partire da gennaio 2023)           | Tonnellate  | Ambito 1: 24.935<br>Ambito 2: 30.575<br>Ambito 3: 2 454.922<br>Ambiti 1+2: 55.51<br>Ambiti 1+2+3: 2 510.225 |
|  | PEN 2 – Impronta di carbonio   | Tonnellate di biossido di carbonio equivalenti per milione di euro o dollari investito (tCO2e/ME o tCO2e/M\$)         | Ambiti 1+2: 4.315<br>Ambiti 1+2+3: 234.537  |
|  | PEN 3 – Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti                               | Tonnellate per milione di euro di ricavi  | Ambiti 1+2+3: 1 411.171   |
| Politica sul rischio climatico   | PEN 4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili                            | % degli investimenti  | 0%  |
| Politica sul rischio climatico (solo engagement)   | PEN 5 – Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile                                     | % delle fonti di energia totali   | Consumo di energia: 50.13%  |
| Politica sul rischio climatico (in base alla correlazione attesa tra emissioni di GHG e consumo di energia) <sup>1</sup> | PEN 6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico                        | GWh per milioni di EUR di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico | Settore NACE C: 0.035<br>Settore NACE G: 0.021<br>Settore NACE H: 0.215                                     |
| Politica di protezione degli ecosistemi e deforestazione   | PEN 7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità | % degli investimenti  | 26.92%  |
| Punteggio SDG non significativamente negativo  | PEN 8 – Emissioni in acqua   | Tonnellate per milione di EUR investito, espresse come media ponderata  | 0.0   |
| Punteggio SDG non significativamente negativo  | PEN 9 – Rifiuti pericolosi e coefficiente di rifiuti radioattivi                                     | Tonnellate per milione di EUR investito, espresse come media ponderata  | 0.063   |

<sup>1</sup> L'approccio usato per mitigare gli indicatori dei PEN mediante la presente politica di esclusioni cambierà a misura che il miglioramento della disponibilità e della qualità dei dati ci consentirà di utilizzare i PEN in modo più efficace. Per il momento non tutti i settori ad alto impatto climatico sono presi in considerazione dalla politica di esclusioni.

#### Sociali e di governance

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN   | Unità                | Rilevazione |
|--|--|----------------------|-------------|
| Politica sugli standard ESG: violazione di norme e standard internazionali   | PEN 10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali   | % degli investimenti | 0%          |
| Politica sugli standard ESG: violazione di norme e standard internazionali (in base alla correlazione attesa tra le società non conformi a norme e standard internazionali e la mancata implementazione da parte delle società di processi e meccanismi di compliance per monitorare la conformità a tali standard) <sup>2</sup> | PEN 11 – Mancanza di processi e meccanismi di compliance per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | % degli investimenti | 57.08%      |

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN  | Unità  | Rilevazione |
|--|---|--|-------------|
| Punteggio SDG non significativamente negativo  | PEN 12 – Divario retributivo di genere non corretto           | Divario retributivo di genere medio non corretto delle imprese beneficiarie degli investimenti | 20.12       |
| Politica di voto e di engagement, con criteri sistematici di voto su questioni legate alla diversità di genere in seno al consiglio di amministrazione | PEN 13 – Diversità di genere del consiglio di amministrazione | Espressa come percentuale di tutti i membri del consiglio                                      | 31          |
| Politica sulle armi controverse  | PEN 14 – Esposizione ad armi controverse                      | % degli investimenti   | 0%          |

2 L'approccio usato per mitigare gli indicatori dei PEN mediante la presente politica di esclusioni cambierà a misura che il miglioramento della disponibilità e della qualità dei dati ci consentirà di utilizzare i PEN in modo più efficace.

Inoltre, il Comparto tiene conto dell'indicatore ambientale facoltativo PEN 6 "Uso e riciclo delle acque" e dell'indicatore sociale facoltativo PEN 15 "Mancanza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva".

Le metodologie di calcolo degli PEN sono state definite nel modo più coerente possibile con gli attuali orientamenti normativi. Inoltre, la rendicontazione degli PEN può essere limitata o riflettere periodi di rendicontazione precedenti al periodo di riferimento, soprattutto a causa di problemi legati alla disponibilità e all'affidabilità dei dati. Le definizioni e le metodologie di calcolo degli PEN possono ancora evolvere in futuro a seconda di eventuali ulteriori linee guida normative, o a causa dell'evoluzione dei dati, ad esempio con la modifica della metodologia da parte del fornitore di dati o con la modifica dei set di dati utilizzati al fine di allineare i diversi quadri di rendicontazione, ove possibile.

*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:*

Durante il periodo di riferimento il Comparto non ha investito in società che provocano, contribuiscono o sono collegate a violazioni rilevanti delle norme e degli standard internazionali. Tali standard riguardano i diritti umani, la società, il lavoro e l'ambiente. AXA IM ha escluso le società che sono state considerate "non conformi" ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, alle convenzioni dell'Organizzazione internazionale del Lavoro (ILO), alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (UNPG).



### 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.*

Tramite quelle politiche di esclusione, il Comparto ha preso in considerazione gli indicatori dei PEN di seguito elencati:

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN   | Unità   | Rilevazione   |
|--|--|---|---|
| Politica sul rischio climatico<br>Politica di protezione degli ecosistemi e deforestazione | PEN 1 – Emissioni di gas a effetto serra (GHG) (ambiti 1, 2 e 3 a partire da gennaio 2023) | Tonnellate  | Ambito 1: 24.935<br>Ambito 2: 30.575<br>Ambito 3: 2 454.922<br>Ambiti 1+2: 55.51<br>Ambiti 1+2+3: 2 510.225 |
|  | PEN 2 – Impronta di carbonio   | Tonnellate di biossido di carbonio equivalenti per milione di euro o dollari investito (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$) | Ambiti 1+2: 4.315<br>Ambiti 1+2+3: 234.537  |
|  | PEN 3 – Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti                     | Tonnellate per milione di euro di ricavi  | Ambiti 1+2+3: 1 411.171   |
| Politica sul rischio climatico   | PEN 4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili                  | % degli investimenti  | 0%  |

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN   | Unità   | Rilevazione                |
|--|--|---|----------------------------|
| Politica sul rischio climatico (solo engagement)   | PEN 5 – Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile   | % delle fonti di energia totali                           | Consumo di energia: 50.13% |
| Politica di protezione degli ecosistemi e deforestazione   | PEN 7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità                                   | % degli investimenti                                      | 26.92%                     |
| Politica ESG standard / violazione di norme e standard internazionali  | PEN 10 – violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | % degli investimenti                                      | 0%                         |
| Politica di voto e di engagement, con criteri sistematici di voto su questioni legate alla diversità di genere in seno al consiglio di amministrazione | PEN 13 – Diversità di genere del consiglio di amministrazione  | Espressa come percentuale di tutti i membri del consiglio | 31                         |
| Politica sulle armi controverse  | PEN 14 – Esposizione ad armi controverse   | % degli investimenti                                      | 0%                         |

Le metodologie di calcolo degli PEN sono state definite nel modo più coerente possibile con gli attuali orientamenti normativi. Inoltre, la rendicontazione degli PEN può essere limitata o riflettere periodi di rendicontazione precedenti al periodo di riferimento, soprattutto a causa di problemi legati alla disponibilità e all'affidabilità dei dati. Le definizioni e le metodologie di calcolo degli PEN possono ancora evolvere in futuro a seconda di eventuali ulteriori linee guida normative, o a causa dell'evoluzione dei dati, ad esempio con la modifica della metodologia da parte del fornitore di dati o con la modifica dei set di dati utilizzati al fine di allineare i diversi quadri di rendicontazione, ove possibile.

N.B.: gli PEN sono riportati sulla base di una media degli impatti di ogni fine trimestre, quando i dati sono disponibili.



#### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni                    | Settore  | % del patrimonio | Paese                     |
|---------------------------------------|--|------------------|---------------------------|
| NVIDIA CORP XNGS USD                  | Fabbricazione di computer, prodotti elettronici e ottici | 5.90%            | Stati Uniti               |
| INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD       | Altre attività manifatturiere                            | 4.01%            | Stati Uniti               |
| SERVICENOW INC XNYS USD               | Attività editoriali                                      | 3.44%            | Stati Uniti               |
| CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD       | Attività editoriali                                      | 3.21%            | Stati Uniti               |
| SALESFORCE INC XNYS USD               | Attività editoriali                                      | 3.19%            | Stati Uniti               |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD  | Fabbricazione di macchinari e attrezzature n.c.a.        | 3.06%            | Taiwan, Provincia di Cina |
| ADVANCED MICRO DEVICES XNGS USD       | Fabbricazione di computer, prodotti elettronici e ottici | 2.94%            | Stati Uniti               |
| Portfolio 95696 USD SET CDS           | Altro  | 2.87%            | N/A                       |
| SIEMENS AG-REG XETR EUR               | Fabbricazione di apparecchiature elettriche              | 2.78%            | Germania                  |
| BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD         | Attività dei servizi d'informazione                      | 2.77%            | Stati Uniti               |
| KEYENCE CORP XTKS JPY                 | Fabbricazione di macchinari e attrezzature n.c.a.        | 2.72%            | Giappone                  |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR        | Fabbricazione di apparecchiature elettriche              | 2.54%            | Francia                   |
| DEXCOM INC XNGS USD                   | Altre attività manifatturiere                            | 2.53%            | Stati Uniti               |
| NETFLIX INC XNGS USD                  | Produzione di film, video e programmi televisivi         | 2.44%            | Stati Uniti               |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD | Fabbricazione di computer, prodotti elettronici e ottici | 2.28%            | Stati Uniti               |

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

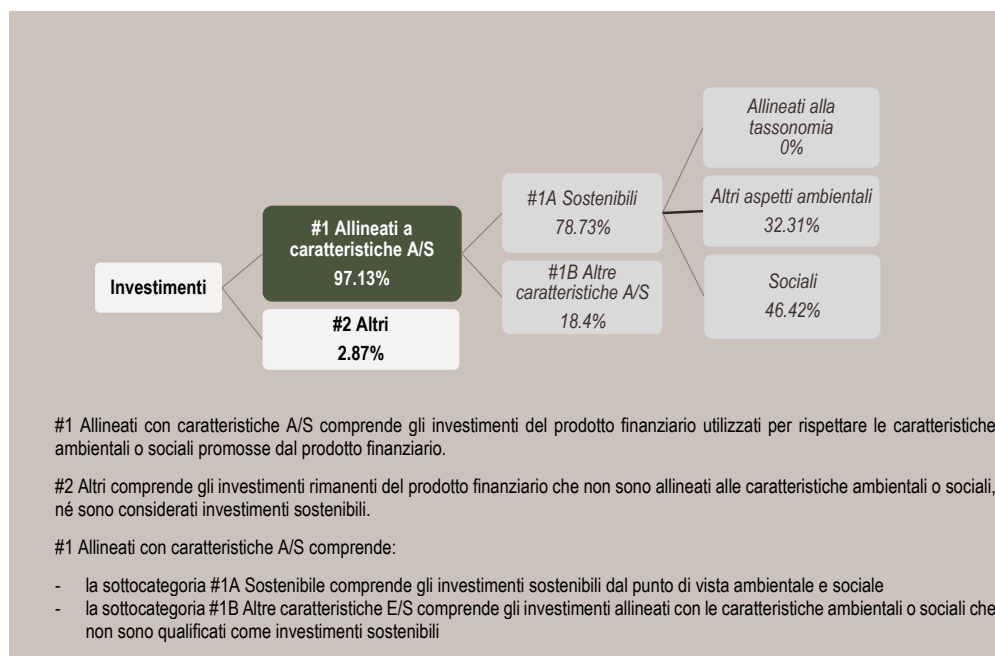
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



### 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?**



L'allocazione degli attivi effettiva è riportata in base alla media ponderata degli attivi alla fine del periodo di riferimento.

A seconda del potenziale utilizzo di derivati nell'ambito della strategia d'investimento di questo prodotto, l'esposizione attesa sottoindicata potrebbe essere soggetta a variabilità, poiché il NAV del portafoglio potrebbe risentire della valutazione a prezzi di mercato dei derivati. Per maggiori dettagli circa il potenziale utilizzo di derivati da parte di questo prodotti si rimanda ai documenti precontrattuali e alla strategia d'investimento ivi descritta.

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

| Settore  | % del patrimonio |
|--|------------------|
| Attività editoriali  | 32.02%           |
| Fabbricazione di computer, prodotti elettronici e ottici   | 22.33%           |
| Fabbricazione di macchine e attrezzature n.c.a.  | 15.21%           |
| Altre attività manifatturiere  | 8.41%            |
| Fabbricazione di apparecchiature elettriche  | 5.32%            |
| Attività dei servizi di informazione   | 3.69%            |
| Altre attività   | 2.81%            |
| Attività di produzione cinematografica, di video e di programmi televisivi, di registrazione sonora e di edizione musicale | 2.44%            |
| Attività ausiliarie dei servizi finanziari e assicurativi  | 2.11%            |
| Commercio al dettaglio, escluso quello di autoveicoli e motocicli  | 2.00%            |
| Attività amministrative e di supporto per le funzioni d'ufficio e altre attività di supporto alle imprese                  | 1.65%            |
| Agenzie di viaggio, servizi di prenotazione di tour operator e attività connesse   | 1.04%            |
| Programmazione, consulenza informatica e attività connesse   | 0.65%            |
| Fabbricazione di autoveicoli, rimorchi e semirimorchi  | 0.33%            |



### In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto non ha preso in considerazione i criteri degli obiettivi ambientali della Tassonomia UE. Il Comparto non ha preso in considerazione i "criteri di assenza di danni significativi" della Tassonomia 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?**<sup>1</sup>

- 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.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

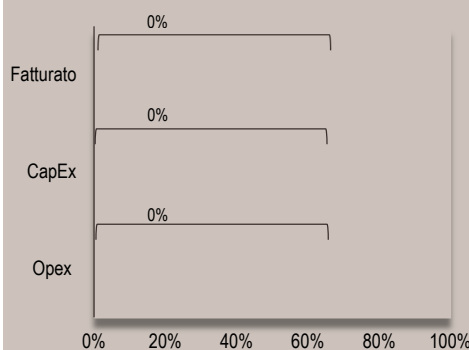
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

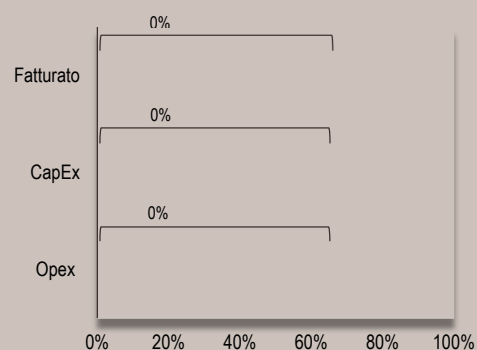
*I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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\***



■ Allineati alla tassonomia: gas fossile  
 ■ Allineati alla tassonomia: nucleare  
 ■ Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)  
 ■ Non allineati alla tassonomia

■ Allineati alla tassonomia: gas fossile  
 ■ Allineati alla tassonomia: nucleare  
 ■ Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)  
 ■ Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

- **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 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 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?**

Durante il periodo di riferimento la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 32.31% per questo Comparto.

Le imprese beneficiarie degli investimenti con un obiettivo di sostenibilità ambientale ai sensi dell'SFDR contribuiscono a sostenere gli SDG delle Nazioni Unite o la transizione alla decarbonizzazione in base ai criteri definiti sopra descritti. Tali criteri applicabili agli emittenti sono diversi dai criteri di vaglio tecnico definiti nella tassonomia dell'UE e applicabili alle attività economiche.



**Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Durante il periodo di riferimento il Comparto ha investito il 46.42% degli attivi in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti restanti attribuiti alla categoria "Altri" hanno rappresentato il 2.87% del valore patrimoniale netto del Comparto.

Tra gli attivi compresi in "Altri" figuravano, come stabilito nell'allegato precontrattuale:

- disponibilità liquide ed equivalenti, vale a dire depositi bancari, strumenti e fondi ammissibili del mercato monetario utilizzati per gestire la liquidità del Comparto, e
- altri strumenti ammissibili per il Comparto che non soddisfacevano i criteri ambientali e/o sociali indicati nella presente appendice. Tali attivi possono comprendere strumenti azionari, investimenti in derivati e organismi d'investimento collettivo che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e che sono utilizzati per realizzare l'obiettivo finanziario del Comparto e/o a fini di diversificazione e/o di copertura.

Le garanzie di salvaguardia ambientale e sociale sono state applicate e valutate su tutti gli attivi della categoria "Altri", ad eccezione di (i) derivati non su singoli titoli, (ii) OICVM e/o OIC gestiti da altre società di gestione e (iii) disponibilità liquide ed equivalenti descritte in precedenza.



**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 Comparto ha rafforzato le politiche di esclusione applicate aggiungendo nuovi criteri riguardanti attività non convenzionali legate a petrolio e gas, principalmente (i) sabbie bituminose, escludendo le imprese per le quali le sabbie bituminose rappresentano più del 5% della produzione globale di sabbie bituminose, (ii) shale gas / fratturazione idraulica, escludendo gli operatori che producono meno di 100'000 boe/g e che ottengono più del 30% della loro produzione totale dalle attività di fratturazione e (iii) Artico, disinvestendo dalle società che ottengono più del 10% della loro produzione dalla regione coperta dal Programma di monitoraggio e valutazione dell'Artico (AMAP) o che rappresentano più del 5% della produzione totale globale dell'Artico. Maggiori informazioni su tali modifiche sono disponibili al seguente indirizzo: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.

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

- *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: \_\_\_\_\_%**
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) **58.65%** 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 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?

La Strategia si proponeva di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con un'asset allocation minima del 51% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e un minimo del 10% di investimenti sostenibili. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (1 ottobre 2023-30 settembre 2024). Alla fine del periodo di riferimento, la Strategia deteneva il 79.61% degli investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 58.65% degli investimenti sostenibili.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione applicati sia a livello di asset che di prodotto. Il criterio di inclusione si basa su un punteggio ESG assegnato a tutti gli investimenti della strategia per identificare quelli che possono essere considerati con caratteristiche ambientali e/o sociali e quelli che soddisfano le soglie per essere considerati investimenti sostenibili.

Il punteggio ESG tiene conto dei seguenti indicatori: gestione efficace delle emissioni tossiche e dei rifiuti, buoni risultati in campo ambientale e caratteristiche sociali quali un'efficace informativa sulla sostenibilità, punteggi positivi sulle relazioni di lavoro e sulla gestione delle questioni di sicurezza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione (che prevedevano esclusioni sia totali che parziali), la Strategia ha promosso alcune norme e valori, tra cui il sostegno alla tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale. La Strategia ha escluso completamente le aziende coinvolte nella produzione di armi controverse e ha applicato soglie massime di fatturato o di produzione ad altre, come quelle coinvolte nel carbone termico e nel tabacco.

In relazione alla considerazione della buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i violatori noti di pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, si sono applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, la Strategia ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso le società che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

La Strategia non prevedeva obiettivi specifici di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e sociali promosse può essere compresa considerando la percentuale effettiva di attivi allocati alle società pertinenti per il periodo di riferimento che presentano tali caratteristiche.

In sintesi: la Strategia ha rispettato i suoi impegni minimi precontrattuali relativi alle caratteristiche ambientali e/o sociali e alla politica di investimenti sostenibili per tutto il periodo di riferimento. La Strategia ha applicato schermi con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione per tutto il periodo di riferimento. La misura in cui le norme e i valori promossi dalla Strategia sono stati rispettati si basa sul fatto che la Strategia abbia detenuto posizioni in società durante il periodo di riferimento che sarebbero state vietate ai sensi della politica di esclusione. Al Gestore non risulta che siano state detenute tali società. Il Gestore informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se il Comparto è stato lanciato, chiuso o ha cambiato lo status di cui agli articoli 8/9 durante tale periodo.

- **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dalla Strategia, tra i criteri di inclusione è stata utilizzata una combinazione della metodologia di punteggio ESG proprietaria del Gestore, che consiste nel punteggio ESG proprietario del Gestore, e/o di dati di terzi.

La metodologia si è basata sulla gestione da parte di una società di questioni ambientali o sociali rilevanti, quali le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, i rapporti di lavoro e le questioni di sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la privacy dei dati. Per essere inclusa nel 51% degli asset considerati promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, una società deve ottenere un punteggio tra i primi 80% rispetto ai suoi pari nel punteggio ambientale o sociale e soddisfare le condizioni di buon governo sopra descritte.

Alla fine del periodo di riferimento, la Strategia detiene il 79.61% degli investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 58.65% degli investimenti sostenibili.

Per quanto riguarda le esclusioni basate su norme e valori, il Gestore ha utilizzato dati per misurare la partecipazione di una società alle attività pertinenti. Lo screening di tali dati ha portato a esclusioni totali di alcuni investimenti potenziali e a esclusioni parziali basate su soglie percentuali massime di ricavi o produzione, come previsto dalla politica di esclusione. Per tutto il periodo di riferimento, e in nessun momento, le regole di esclusione sono state violate. Nello screening è stato incorporato anche un sottoinsieme degli "Indicatori di sostenibilità avversi", come stabilito negli Standard tecnici normativi dell'UE SFDR.

La Strategia non prevedeva obiettivi specifici di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la performance degli indicatori rispetto a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è riportata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, si prega di consultare l'Informativa sulle caratteristiche ambientali e sociali della strategia sul sito [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu), cercando la strategia in questione e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

N/A

- **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 la Strategia ha parzialmente realizzato sono costituiti da una singola o da una combinazione dei seguenti nel periodo di riferimento:

- Obiettivi ambientali: (i) mitigazione del rischio climatico, (ii) transizione verso un'economia circolare;
- Obiettivi sociali: (i) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione, (ii) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione e (iii) fornitura di un ambiente di lavoro e di una cultura dignitosi.

Il contributo a tali obiettivi è stato determinato da (i) indicatori di sostenibilità dei prodotti e dei servizi, che possono includere la percentuale di ricavi derivanti dalla fornitura di prodotti e/o servizi che contribuiscono all'obiettivo sostenibile in questione, come ad esempio un'azienda che produce pannelli solari o una tecnologia per l'energia pulita che soddisfa le soglie proprietarie del Gestore e che contribuisce alla mitigazione del rischio climatico. L'attuale percentuale di ricavi è fissata a un minimo del 20% e l'intera partecipazione nella società è considerata un investimento sostenibile; oppure (ii) essere un leader operativo di un gruppo di pari che contribuisce all'obiettivo pertinente. Per essere leader di un gruppo di pari si intende un punteggio tra i primi 20% rispetto ai pari in base a determinati indicatori di sostenibilità operativa. Ad esempio, un punteggio tra i primi 20% rispetto ai colleghi per quanto riguarda l'impatto totale dei rifiuti contribuisce alla transizione verso un'economia circolare.

Il contributo effettivo a tali obiettivi può essere compreso considerando l'effettiva percentuale di patrimonio allocata in investimenti sostenibili per il periodo di riferimento. La Strategia doveva investire il 10% in investimenti sostenibili. In nessun momento del periodo la Strategia ha detenuto investimenti sostenibili al di sotto del minimo stabilito. Alla fine del periodo di riferimento, il 58.65% del suo patrimonio era costituito da 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?**

Gli investimenti sostenibili che la Strategia intendeva effettuare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha cercato di identificare ed escludere, dalla qualifica di investimento sostenibile, le società che il Gestore considerava le società con le peggiori performance, in base a una soglia determinata dal Gestore, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono state considerate investimenti sostenibili solo le società che hanno dimostrato i migliori indicatori sia in termini assoluti che relativi.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Inoltre, il Gestore ha anche applicato uno screening per identificare ed escludere le società che il Gestore ritiene violino le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati forniti da fornitori di servizi terzi.

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 si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 e alcuni indicatori, determinati dal Gestore, di cui alle Tabelle 2 e 3 dell'Allegato 1 degli Standard tecnici di regolamentazione dell'UE SFDR sono stati presi in considerazione come descritto di seguito. Il Gestore ha utilizzato le metriche contenute negli Standard tecnici di regolamentazione dell'SFDR dell'UE o, laddove ciò non fosse possibile a causa di limitazioni dei dati o di altri problemi tecnici, una proxy rappresentativa. Il Gestore ha consolidato la considerazione di alcuni indicatori in un indicatore "primario", come indicato di seguito, e può aver utilizzato un'ulteriore serie di indicatori più ampia di quella indicata di seguito.

Gli indicatori rilevanti di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 degli Standard Tecnici Regolamentari SFDR dell'UE consistono in 9 indicatori ambientali e 5 indicatori sociali e relativi ai dipendenti. Gli indicatori ambientali sono elencati da 1 a 9 e riguardano le emissioni di gas serra (1-3), l'esposizione ai combustibili fossili, la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, l'intensità del consumo energetico, le attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità, le emissioni nelle acque e i rifiuti pericolosi (rispettivamente da 4 a 9). Gli indicatori da 10 a 14 si riferiscono alle questioni sociali e dei dipendenti di una società e riguardano rispettivamente le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, la mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il divario retributivo di genere non aggiustato, la diversità di genere del Consiglio di amministrazione e l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

L'approccio del Gestore prevedeva aspetti sia quantitativi che qualitativi per tenere conto dei suddetti indicatori. Il Gestore ha utilizzato alcuni indicatori per lo screening, cercando di escludere le società che possono causare danni significativi. Ha utilizzato un sottoinsieme per l'impegno con determinate società, cercando di influenzare le migliori prassi, e ha utilizzato alcuni di essi come indicatori di performance positiva di sostenibilità, applicando una soglia minima rispetto all'indicatore per qualificarsi come investimento sostenibile. I dati necessari per tenere conto degli indicatori, ove disponibili, possono essere stati ottenuti dalle stesse società partecipate e/o forniti da fornitori di servizi terzi (compresi i dati proxy). I dati autodichiarati dalle società o forniti da fornitori terzi possono basarsi su serie di dati e ipotesi che possono essere insufficienti, di scarsa qualità o contenere informazioni distorte. A causa della dipendenza da terzi, il Gestore non può garantire l'accuratezza o la completezza di tali dati.

### **Screening**

Alcuni indicatori sono stati presi in considerazione attraverso lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Tali esclusioni hanno preso in considerazione gli indicatori 10 e 14 in relazione ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e le armi controverse. Il Gestore ha inoltre applicato uno screening appositamente creato. A causa di alcune considerazioni tecniche, come la copertura dei dati in relazione a specifici indicatori, il Gestore ha applicato l'indicatore specifico di cui alla Tabella 1 o una proxy rappresentativa, come stabilito dal Gestore per selezionare le società partecipate in relazione alle questioni ambientali o sociali e dei dipendenti. Ad esempio, le emissioni di gas a effetto serra sono associate a diversi indicatori e alle corrispondenti metriche della Tabella 1, come le emissioni di gas a effetto serra, l'impronta di carbonio e l'intensità di gas a effetto serra (indicatori 1-3). Il Gestore ha utilizzato i dati sull'intensità dei gas a effetto serra (indicatore 3), i dati relativi al consumo e alla produzione di energia non rinnovabile (indicatore 5) e i dati sull'intensità del consumo energetico (indicatore 6) per effettuare lo screening delle emissioni di gas a effetto serra.

Per quanto riguarda lo screening mirato e le attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità e sulle emissioni nell'acqua (indicatori 7 e 8), a causa delle limitazioni dei dati, sono stati utilizzati dati proxy rappresentativi di terze parti, anziché gli indicatori specifici di cui alla Tabella 1. Il Gestore ha inoltre preso in considerazione gli indicatori relativi alle emissioni di gas serra. Il Gestore ha preso in considerazione anche l'indicatore 9 relativo ai rifiuti pericolosi in relazione allo screening costruito ad hoc.

### **Impegno**

Oltre a escludere alcune società come descritto sopra, il Gestore si è impegnato su base continuativa con alcune società partecipate sottostanti. Un sottoinsieme di indicatori è stato utilizzato, in base ad alcune considerazioni tecniche quali la copertura dei dati, come base per il coinvolgimento di determinate società partecipate sottostanti, in conformità all'approccio adottato dal Gestore in materia di stewardship e coinvolgimento. Gli indicatori utilizzati per tale impegno comprendono gli indicatori 3, 5 e 13 relativi all'intensità dei gas a effetto serra, alla quota di energia non rinnovabile e alla diversità di genere nei consigli di amministrazione, tratti dalla Tabella 1. La Commissione ha inoltre utilizzato gli indicatori 2 della Tabella 2. Sono stati utilizzati anche gli indicatori 2 della Tabella 2 e 3 della Tabella 3 in relazione alle emissioni o agli inquinanti atmosferici e al numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie.

### **Indicatori di sostenibilità**

Il Gestore ha utilizzato gli indicatori 3 e 13 in relazione all'intensità dei gas serra e alla diversità di genere nel consiglio di amministrazione come indicatori di sostenibilità per aiutare a qualificare un investimento come sostenibile. Per qualificare un investimento come sostenibile, uno dei percorsi prevedeva che una società fosse considerata leader di un gruppo di pari operativo. A tal fine è necessario ottenere un punteggio rispetto all'indicatore nel 20% superiore rispetto ai peer.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi alle questioni ambientali, sociali e dei dipendenti, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

*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:*

Sono state applicate le esclusioni di portafoglio basate su norme, come descritto sopra al punto "In che misura sono state rispettate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?", per cercare l'allineamento con queste linee guida e principi. Per identificare i potenziali trasgressori sono stati utilizzati dati di terze parti. A meno che non sia stata concessa un'eccezione, la Strategia ha vietato gli investimenti in questi emittenti.



### 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.

La Strategia ha preso in considerazione i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Gli indicatori 10 e 14, relativi alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle armi controverse delle norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE, sono stati utilizzati per tale selezione. La Strategia ha inoltre utilizzato alcuni indicatori nell'ambito dello screening "Do No Significant Harm", come illustrato nella risposta alla domanda direttamente sopra, per dimostrare che un investimento si qualifica come sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti indicatori di sostenibilità avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con le società partecipate in base alla loro rispettiva performance principali effetti negativi "PEN".



### 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 CORP             | Tecnologie dell'informazione | 6.75%            | Stati Uniti |
| APPLE INC                  | Tecnologie dell'informazione | 6.45%            | Stati Uniti |
| NVIDIA CORP                | Tecnologie dell'informazione | 5.38%            | Stati Uniti |
| AMAZON.COM INC             | Beni voluttuari              | 3.91%            | Stati Uniti |
| ALPHABET INC-CL A          | Servizi di comunicazione     | 3.70%            | Stati Uniti |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | Servizi di comunicazione     | 2.37%            | Stati Uniti |
| UNITEDHEALTH GROUP INC     | Sanità                       | 1.38%            | Stati Uniti |
| VISA INC-CLASS A SHARES    | Finanza                      | 1.36%            | Stati Uniti |
| ELI LILLY & CO             | Sanità                       | 1.34%            | Stati Uniti |
| MASTERCARD INC - A         | Finanza                      | 1.31%            | Stati Uniti |
| EXXON MOBIL CORP           | Energia                      | 1.27%            | Stati Uniti |
| TESLA INC                  | Beni voluttuari              | 1.22%            | Stati Uniti |
| ABBVIE INC                 | Sanità                       | 1.08%            | Stati Uniti |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL  | Finanza                      | 1.03%            | Stati Uniti |
| COCA-COLA CO/THE           | Beni di consumo primari      | 1.01%            | Stati Uniti |

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



### Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

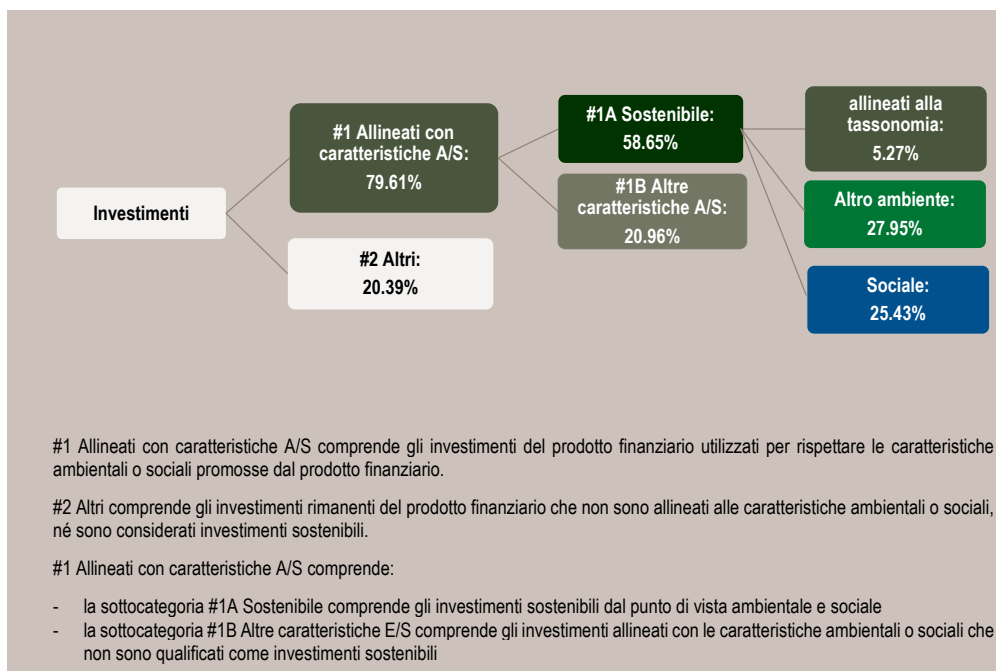
N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Alla fine del periodo di riferimento, la Strategia ha assegnato il 79.61% dei suoi asset a società che hanno mostrato caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 58.65% degli asset a investimenti sostenibili. La Strategia non si è impegnata a investire alcuna quota di asset specificamente in titoli che presentano caratteristiche ambientali positive o specificamente in caratteristiche sociali positive, né vi è alcun impegno verso un individuo specifico o una combinazione di obiettivi ambientali o sociali.

Le attività liquide accessorie, i depositi presso istituti di credito, gli strumenti/fondi del mercato monetario (per la gestione di sottoscrizioni e rimborsi in contanti nonché pagamenti correnti ed eccezionali) e i derivati per EPM non sono inclusi nella percentuale di asset indicata nella tabella seguente. Tali partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

NB: l'allineamento alla tassonomia UE per quegli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan potrebbe differire dall'allineamento completo alla tassonomia UE della strategia come riportato di seguito (in risposta alla domanda: "In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia UE?").



- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene la strategia abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, potrebbe aver investito in un'ampia gamma di settori: fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore ha collaborato su base continuativa con selezionate società sottostanti investite.

Gli investimenti all'interno di settori e sottosettori dell'economia che ricavano entrate da esplorazione, estrazione mineraria, produzione, lavorazione, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio, di combustibili fossili, saranno inclusi nella tabella seguente se detenuti. Le attività liquide accessorie, i depositi presso istituti di credito, gli strumenti/fondi del mercato monetario (per la gestione di sottoscrizioni e rimborsi in contanti nonché pagamenti correnti ed eccezionali) e i derivati per EPM sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la percentuale di attività stabilita sia nella tabella seguente che nella tabella dei principali investimenti.

|  |        |
|--|--------|
| Energia  | 3.77%  |
| Materiali  | 2.09%  |
| Beni industriali   | 8.68%  |
| Beni di investimento   | 6.02%  |
| Servizi commerciali e professionali                          | 0.46%  |
| Trasporti  | 2.20%  |
| Beni voluttuari  | 11.44% |
| Automobili e componenti                                      | 1.34%  |
| Beni di consumo durevoli e abbigliamento                     | 0.81%  |
| Beni voluttuari distribuzione & vendita al dettaglio         | 6.62%  |
| Servizi al consumatore                                       | 2.67%  |
| Beni di consumo primari                                      | 5.29%  |
| Beni di consumo primari distribuzione & vendita al dettaglio | 1.29%  |
| Cibo, bevande e tabacco                                      | 2.83%  |
| Prodotti per la casa e la persona                            | 1.17%  |
| Sanità   | 11.97% |
| Attrezzature e servizi per l'assistenza sanitaria            | 4.91%  |
| Prodotti farmaceutici Biotecnologie e scienze della vita     | 7.06%  |
| Finanza  | 12.72% |
| Banche   | 3.56%  |
| Servizi finanziari   | 6.86%  |
| Assicurazioni  | 2.30%  |
| Tecnologie dell'informazione                                 | 30.82% |
| Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori          | 10.52% |
| Software e servizi   | 12.40% |
| Hardware e apparecchiature tecniche                          | 7.90%  |
| Servizi di comunicazione                                     | 8.37%  |
| Media e intrattenimento                                      | 8.00%  |
| Servizi di telecomunicazione                                 | 0.37%  |
| Servizi di pubblica utilità                                  | 2.26%  |
| Immobiliare  | 2.30%  |
| Fondi di investimento immobiliare azionario (REIT)           | 2.21%  |
| Gestione e sviluppo immobiliare                              | 0.09%  |



#### In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

I dati sull'allineamento alla tassonomia UE sono attualmente molto limitati, in particolare per quanto riguarda il gas fossile e l'energia nucleare. Ci aspettiamo che questo migliori nel tempo man mano che più aziende comunicheranno il loro allineamento e i dati diventeranno più disponibili.

La strategia non ha assunto alcun impegno minimo per investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla tassonomia UE.

Pertanto, il documento di informativa precontrattuale per la strategia indica l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia UE come 0%. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro della strategia che considera investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e investimenti sostenibili (come definito da SFDR).

I grafici sottostanti illustrano l'effettiva entità degli investimenti in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia UE come misurato alla fine del periodo di riferimento.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>**

- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

<sup>1</sup> 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.



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.

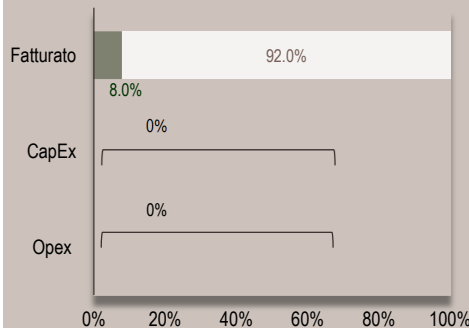
Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

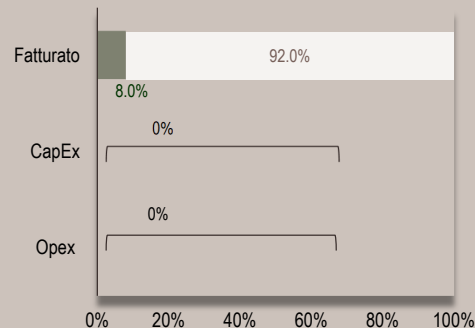
**I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

**2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

• **Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?**

Oltre a quanto sopra, la strategia non ha assunto alcun impegno minimo per effettuare investimenti allineati alla tassonomia UE, comprese le attività di transizione e abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro della strategia che considera investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e investimenti sostenibili.

La quota calcolata di attività di transizione rappresenta lo 0.00% e la quota calcolata di attività abilitazione rappresenta il 7.19%, alla fine del periodo di riferimento.

• **Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

N/A



**Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia UE era il 27.95% delle attività alla fine del periodo di riferimento.



**Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili era il 25.43% delle attività alla fine del periodo di riferimento.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 20.39% delle attività in "altri" investimenti era composto da società che non soddisfacevano i criteri descritti in risposta alla domanda precedente intitolata "Come si sono comportati gli indicatori di sostenibilità?" per qualificarsi come dotate di caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. Le attività liquide accessorie, i depositi presso istituti di credito, gli strumenti/fondi del mercato monetario (per la gestione di sottoscrizioni e rimborsi in contanti nonché pagamenti correnti ed eccezionali) e i derivati per EPM non erano inclusi nella percentuale di attività incluse nel diagramma di allocazione delle attività sopra, incluso in "altro". Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, inclusi gli "altri" investimenti, erano soggetti alle seguenti garanzie/principi ESG minimi:

- le garanzie minime come delineato dall'Articolo 18 del regolamento sulla tassonomia dell'UE (incluso l'allineamento con le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementato dal Gestore;
- applicazione di buone pratiche di governance (tra cui solide strutture di gestione, relazioni con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementato dal Gestore;
- conformità al principio "Non arrecare danni significativi" come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



### Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

I seguenti elementi vincolanti della strategia di investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- il requisito di investire almeno il 51% delle attività in società con caratteristiche ambientali e/o sociali positive;
- lo screening basato su valori e norme per implementare esclusioni complete in relazione agli emittenti coinvolti in determinate attività come la produzione di armi controverse e l'applicazione di soglie massime di fatturato, produzione o percentuale di distribuzione ad altri come quelli coinvolti nel carbone termico e nel tabacco. Si prega di fare riferimento alla politica di esclusione per la strategia su [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) per ulteriori informazioni cercando la propria strategia specifica e accedendo alla sezione Informazioni ESG;
- il requisito per tutte le società nel portafoglio di seguire buone pratiche di governance.

Il Sub-Fondo si è inoltre impegnato a investire almeno il 10% delle attività in investimenti sostenibili.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda "Come sono stati presi in considerazione gli indicatori per gli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?"



### Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

- **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

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

## 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) **30.2%** 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?**

L'obiettivo del Comparto di promuovere caratteristiche ambientali e sociali gestendo il profilo di sostenibilità complessivo del suo portafoglio d'investimento è stato superato rispetto alla soglia del 50% e ad altri criteri stabiliti nel Prospetto e illustrati di seguito.

- **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali gestendo il profilo di sostenibilità complessivo del suo portafoglio d'investimento.

In particolare, il Comparto integra nel processo di due diligence e selezione degli investimenti quelli che William Blair Investment Management, LLC, il Gestore del Comparto (il "Gestore"), considera fattori ESG rilevanti sotto il profilo finanziario (i "Fattori ESG"). Ne consegue che il 50% o più del portafoglio del Comparto sarà investito in società che mostrano caratteristiche positive superiori alla media relativamente ai Fattori ESG e/o i cui prodotti o servizi sono allineati a risultati positivi sul fronte della sostenibilità.

La valutazione dei Fattori ESG è determinata da un quadro proprietario di rilevanza settoriale sviluppato internamente dal Gestore.

Le società sono valutate in base al valore quantitativo dei dati relativi ai Fattori ESG, se disponibili (ad esempio, il livello effettivo delle emissioni di carbonio), nonché in base all'impatto qualitativo di tali dati sui Fattori ESG (ad esempio, una società può avere elevate emissioni di carbonio ma ha tracciato un piano per compiere la transizione a un livello più basso di emissioni in un periodo di tempo definito). Il Gestore utilizza punteggi ESG qualitativi che riflettono le sue opinioni sui Fattori ESG e su come questi possano influenzare la performance aziendale e/o più in generale i fattori ambientali/sociali. Il Gestore monitora i Fattori ESG di tutti i titoli presenti nel portafoglio del Comparto. Il team d'investimento del Gestore assegnerà a ciascuna società punteggi proprietari ESG su una scala da 1 a 5 per i tre parametri seguenti: (1) fattori ambientali; (2) fattori sociali; e (3) fattori di governance, dove 1 indica condizioni "notevolmente al di sopra della media" e 5 "notevolmente al di sotto della media" rispetto agli omologhi di settore rilevanti.

Pertanto, il Gestore fa affidamento sui suoi punteggi ESG proprietari per assicurarsi che il portafoglio del Comparto abbia un'esposizione minima del 50% a società che adottano prassi ESG superiori alla media. Per almeno il 50% del portafoglio del Comparto, le singole società in cui investe devono avere un punteggio minimo di 2 per i fattori ambientali o sociali e un punteggio minimo di 3 per qualsivoglia fattore ambientale, sociale o di governance o devono avere prodotti e servizi ritenuti allineati a risultati positivi sul fronte della sostenibilità. Pertanto, possono essere incluse società i cui prodotti o servizi promuovono la decarbonizzazione, la salute e il benessere o l'inclusione finanziaria.

**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.

Più del 50% del portafoglio del Comparto è stato investito in società con un punteggio minimo di 2 per i fattori ambientali o sociali e un punteggio minimo di 3 per qualsivoglia fattore ambientale, sociale o di governance o con prodotti e servizi ritenuti allineati a risultati positivi sul fronte della sostenibilità, in conformità ai punteggi minimi stabiliti nel Prospetto e ulteriormente descritti di seguito.

Quota di società in portafoglio con un punteggio minimo di 2 per i fattori ambientali o sociali e un punteggio minimo di 3 per qualsivoglia fattore ambientale, sociale o di governance o con prodotti e servizi ritenuti allineati a risultati positivi sul fronte della sostenibilità.

Più del 50% del portafoglio del Comparto è stato investito in società che hanno dimostrato di avere le suddette caratteristiche in relazione a fattori ambientali o sociali. In particolare, nel periodo in rassegna il portafoglio del Comparto è stato investito in media per il **67.5%** in società che soddisfano i suddetti criteri.

Di questa quota del **67.5%**:

- il **53.0%** ha ottenuto un punteggio minimo di 2 per i fattori ambientali o sociali, e un punteggio minimo di 3 per qualsiasi fattore ambientale, sociale o di governance;
- il **40.2%** è costituito da società con prodotti o servizi allineati a risultati positivi in termini di sostenibilità.

Nel complesso, queste società rappresentano la quota del portafoglio che promuove caratteristiche ambientali o sociali rettificata per le sovrapposizioni tra le due categorie.

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

L'esposizione del portafoglio del Comparto è rimasta invariata rispetto al periodo precedente (68.2%).

- **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

- **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

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

N/A

*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



### 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 ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PEN") su base vincolante per definire il suo universo d'investimento come indicato di seguito:

- l'esposizione ad armi controverse è stata presa in considerazione tramite la regola di esclusione dall'investimento del Gestore;
- le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali sono state prese in considerazione tramite la restrizione agli investimenti in società coinvolte in gravi controversie.

Ogni investimento è stato valutato rispetto ai due indicatori dei PEN sopra illustrati e di conseguenza l'intero portafoglio ha soddisfatto entrambi i criteri PEN vincolanti.



### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni           | Settore          | % del patrimonio | Paese        |
|------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| BALDWIN INSURANCE GROUP INC  | Finanza          | 2.29%            | Stati Uniti  |
| TRANSUNION                   | Beni industriali | 2.28%            | Stati Uniti  |
| BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT | Beni voluttuari  | 2.2%             | Stati Uniti  |
| CARLYLE GROUP INC            | Finanza          | 2.15%            | Stati Uniti  |
| BWX TECHNOLOGIES INC         | Beni industriali | 2.07%            | Stati Uniti  |
| WESTERN ALLIANCE BANCORP     | Finanza          | 1.98%            | Stati Uniti  |
| CHEMED CORP                  | Sanità           | 1.97%            | Stati Uniti  |
| EXACT SCIENCES CORP          | Sanità           | 1.92%            | Stati Uniti  |
| EVEREST GROUP LTD            | Finanza          | 1.90%            | Bermuda      |
| SHARKNINJA INC               | Beni voluttuari  | 1.88%            | Isole Cayman |
| AGREE REALTY CORP            | Immobiliare      | 1.81%            | Stati Uniti  |
| BERRY GLOBAL GROUP INC       | Materiali        | 1.71%            | Stati Uniti  |
| EAST WEST BANCORP INC        | Finanza          | 1.68%            | Stati Uniti  |
| CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A  | Beni industriali | 1.68%            | Stati Uniti  |
| ACV AUCTIONS INC-A           | Beni industriali | 1.65%            | Stati Uniti  |

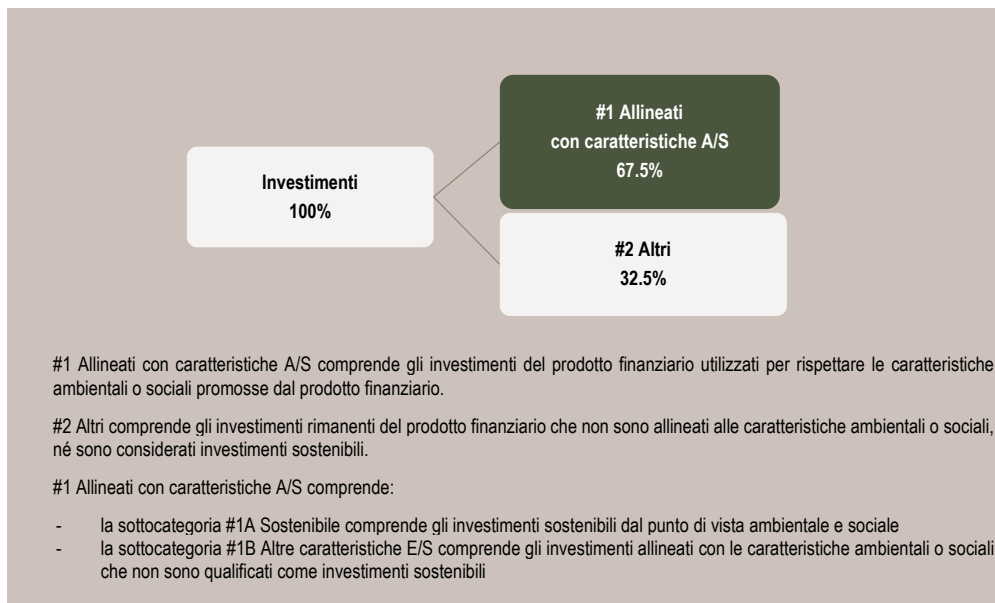
L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

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?**



- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

| Settore                      | % di attivi |
|------------------------------|-------------|
| Prodotti industriali         | 20.10%      |
| Sanità                       | 14.44%      |
| Finanza                      | 12.39%      |
| Beni voluttuari              | 13.66%      |
| Materiali                    | 7.44%       |
| Tecnologie dell'informazione | 11.04%      |
| Energia                      | 5.04%       |
| Immobiliare                  | 7.16%       |
| Beni di prima necessità      | 4.46%       |
| Contanti                     | 2.24%       |
| Servizi di pubblica utilità  | 1.36%       |
| Servizi di comunicazione     | 0.68%       |



## In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

In base ai dati disponibili del fornitore di dati esterno utilizzato dal Gestore, si stima che il 0% degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale fosse allineato alla tassonomia dell'UE.

Poiché i fornitori di dati utilizzati non dispongono dell'analisi della tassonomia dell'UE per ogni società, a causa delle limitazioni della reportistica aziendale relativa alla tassonomia, i dati utilizzati in questa sezione si basano sull'elaborazione di dati da molteplici fonti al meglio delle possibilità. Attualmente il Gestore non ha come obiettivo effettuare investimenti sulla base del loro allineamento alla tassonomia.

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.

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.

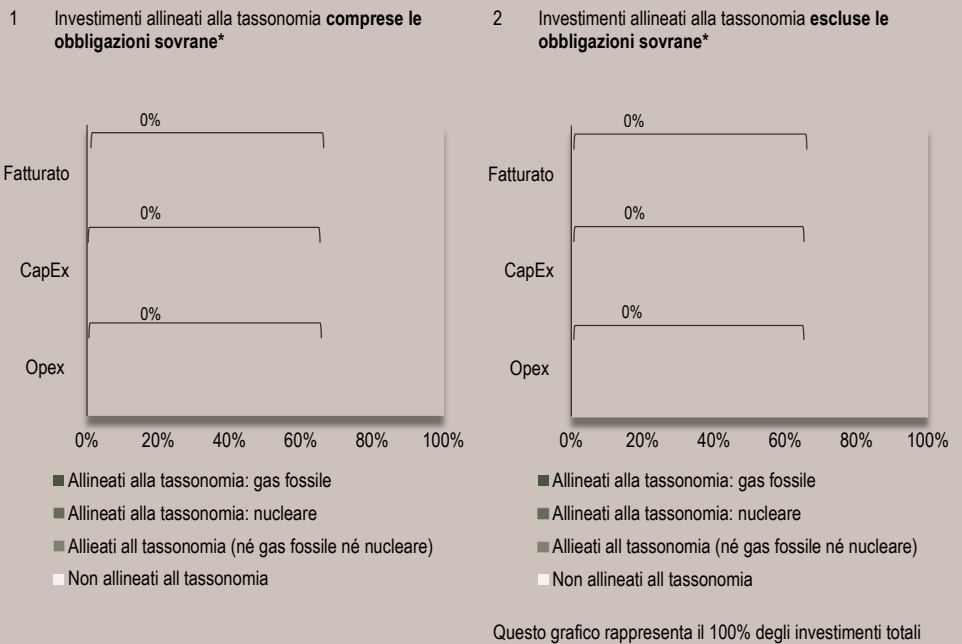
Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

• **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?**<sup>1</sup>

- 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.**



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

• **Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?**

Non c'è stata esposizione (0.0%) nelle attività di transizione e abilitazione.

Poiché i fornitori di dati utilizzati non dispongono dell'analisi della tassonomia dell'UE per ogni società, a causa delle limitazioni della reportistica aziendale relativa alla tassonomia, i dati utilizzati in questa sezione si basano sull'elaborazione di dati da molteplici fonti al meglio delle possibilità. Attualmente il Gestore non ha come obiettivo effettuare investimenti sulla base del loro allineamento alla tassonomia.

• **Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

Questo è il primo anno in cui il nostro fornitore di dati ha fornito dati sull'allineamento della tassonomia UE, pertanto non sono disponibili dati comparativi.



Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

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 quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

18.1%



**Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

12.0%



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Tra gli "Altri" investimenti figuravano società con attributi di crescita qualitativa in termini sia di rischio che di opportunità, con una rilevanza dei Fattori ESG generalmente bassa e con un buon rapporto rischio/rendimento offerto dal titolo a giudizio del Gestore. A questi investimenti del Comparto della categoria "Altri" sono applicati i seguenti Criteri di esclusione.

- Armi controverse: società coinvolte in attività legate alla produzione di armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e biologiche);
- Tabacco: società impegnate nella lavorazione del tabacco;
- Standard globali: società che violano gli standard e le convenzioni internazionali (violazioni sostanziali dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e delle rispettive convenzioni sottostanti);
- Estrazione di carbone termico o generazione di elettricità da carbone termico: società che generano gran parte dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o dalla generazione di elettricità da centrali termiche a carbone.

Gli investimenti della categoria "Altri" saranno analizzati per accertare la loro eventuale appartenenza alle categorie di esclusione. La categoria "#2 Altri" comprende anche 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?**

Nel periodo di riferimento il Gestore ha incorporato la sua politica di esclusione, la valutazione quantitativa/qualitativa dei Fattori ESG e i punteggi ESG proprietari che ne derivano nel suo processo decisionale relativo agli investimenti su base coerente e continua per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto.



**Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

N/A

- ***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: \_\_\_\_\_%**
- 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: \_\_\_\_\_%**
- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) **59.77%** 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?**

La Strategia si proponeva di promuovere un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, sociali e di governance attraverso i criteri di inclusione degli investimenti, in particolare con un'asset allocation minima del 51% di investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e un minimo del 10% di investimenti sostenibili. Questo impegno è stato rispettato per tutto il periodo di riferimento (1 ottobre 2023-30 settembre 2024). Alla fine del periodo di riferimento, la Strategia deteneva il 83.72% degli investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 59.77% degli investimenti sostenibili.

Questi investimenti sono stati determinati mediante l'applicazione di criteri di inclusione ed esclusione applicati sia a livello di asset che di prodotto. Il criterio di inclusione si basa su un punteggio ESG assegnato a tutti gli investimenti della strategia per identificare quelli che possono essere considerati con caratteristiche ambientali e/o sociali e quelli che soddisfano le soglie per essere considerati investimenti sostenibili.

Il punteggio ESG tiene conto dei seguenti indicatori: gestione efficace delle emissioni tossiche e dei rifiuti, buoni risultati in campo ambientale e caratteristiche sociali quali un'efficace informativa sulla sostenibilità, punteggi positivi sulle relazioni di lavoro e sulla gestione delle questioni di sicurezza.

Attraverso i suoi criteri di esclusione (che prevedevano esclusioni sia totali che parziali), la Strategia ha promosso alcune norme e valori, tra cui il sostegno alla tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale. La Strategia ha escluso completamente le aziende coinvolte nella produzione di armi controverse e ha applicato soglie massime di fatturato o di produzione ad altre, come quelle coinvolte nel carbone termico e nel tabacco.

In relazione alla considerazione della buona governance, tutti gli investimenti (esclusi i contanti e i derivati) sono stati vagliati per escludere i violatori noti di pratiche di buona governance. Inoltre, per gli investimenti che si ritiene abbiano caratteristiche ambientali e/o sociali o che si qualificano come investimenti sostenibili, si sono applicate ulteriori considerazioni. Per questi investimenti, la Strategia ha incorporato un confronto con un gruppo di pari e ha escluso le società che non hanno ottenuto un punteggio superiore all'80% rispetto ai pari in base agli indicatori di buona governance.

La Strategia non prevedeva obiettivi specifici di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali. La misura in cui sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e sociali promosse può essere compresa considerando la percentuale effettiva di attivi allocati alle società pertinenti per il periodo di riferimento che presentano tali caratteristiche.

In sintesi: la Strategia ha rispettato i suoi impegni minimi precontrattuali relativi alle caratteristiche ambientali e/o sociali e alla politica di investimenti sostenibili per tutto il periodo di riferimento. La Strategia ha applicato schermi con l'obiettivo di escludere tutti i potenziali investimenti vietati dalla sua politica di esclusione per tutto il periodo di riferimento. La misura in cui le norme e i valori promossi dalla Strategia sono stati rispettati si basa sul fatto che la Strategia abbia detenuto posizioni in società durante il periodo di riferimento che sarebbero state vietate ai sensi della politica di esclusione. Al Gestore non risulta che siano state detenute tali società. Il Gestore informa che la continuità dei valori percentuali e delle informazioni divulgate non può essere garantita in futuro ed è soggetta alla costante evoluzione del panorama legale e normativo. La durata del periodo di riferimento può essere inferiore a 12 mesi se il Comparto è stato lanciato, chiuso o ha cambiato lo status di cui agli articoli 8/9 durante tale periodo.

• **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dalla Strategia, tra i criteri di inclusione è stata utilizzata una combinazione della metodologia di punteggio ESG proprietaria del Gestore, che consiste nel punteggio ESG proprietario del Gestore, e/o di dati di terzi.

La metodologia si è basata sulla gestione da parte di una società di questioni ambientali o sociali rilevanti, quali le emissioni tossiche, la gestione dei rifiuti, i rapporti di lavoro e le questioni di sicurezza, la diversità/indipendenza del consiglio di amministrazione e la privacy dei dati. Per essere inclusa nel 51% degli asset considerati promotori di caratteristiche ambientali e/o sociali, una società deve ottenere un punteggio tra i primi 80% rispetto ai suoi pari nel punteggio ambientale o sociale e soddisfare le condizioni di buon governo sopra descritte.

Alla fine del periodo di riferimento, la Strategia detiene il 83.72% degli investimenti con caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 59.77% degli investimenti sostenibili.

Per quanto riguarda le esclusioni basate su norme e valori, il Gestore ha utilizzato dati per misurare la partecipazione di una società alle attività pertinenti. Lo screening di tali dati ha portato a esclusioni totali di alcuni investimenti potenziali e a esclusioni parziali basate su soglie percentuali massime di ricavi o produzione, come previsto dalla politica di esclusione. Per tutto il periodo di riferimento, e in nessun momento, le regole di esclusione sono state violate. Nello screening è stato incorporato anche un sottoinsieme degli "Indicatori di sostenibilità avversi", come stabilito negli Standard tecnici normativi dell'UE SFDR.

La Strategia non prevedeva obiettivi specifici di allocazione a favore di caratteristiche ambientali o sociali e pertanto la performance degli indicatori rispetto a specifiche caratteristiche ambientali o sociali non è riportata in questa sede.

Per ulteriori informazioni, si prega di consultare l'Informativa sulle caratteristiche ambientali e sociali della strategia sul sito [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu), cercando la strategia in questione e accedendo alla sezione Informazioni ESG.

• **E rispetto ai periodi precedenti?**

|            | caratteristiche A/S | Investimenti sostenibili | Allineati alla tassonomia Ambiente | Altro Ambiente | Sociale |
|------------|---------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------|---------|
| 30/09/2023 | 87.08%              | 53.55%                   | 0.00%                              | 40.23%         | 13.32%  |
| 30/09/2024 | 83.72%              | 59.77%                   | 1.95%                              | 44.48%         | 23.34%  |

• **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 la Strategia ha parzialmente realizzato sono costituiti da una singola o da una combinazione dei seguenti nel periodo di riferimento:

- Obiettivi ambientali: (i) mitigazione del rischio climatico, (ii) transizione verso un'economia circolare;
- Obiettivi sociali: (i) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione, (ii) comunità inclusive e sostenibili - aumento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione e (iii) fornitura di un ambiente di lavoro e di una cultura dignitosi.

Il contributo a tali obiettivi è stato determinato da (i) indicatori di sostenibilità dei prodotti e dei servizi, che possono includere la percentuale di ricavi derivanti dalla fornitura di prodotti e/o servizi che contribuiscono all'obiettivo sostenibile in questione, come ad esempio un'azienda che produce pannelli solari o una tecnologia per l'energia pulita che soddisfa le soglie proprietarie del Gestore e che contribuisce alla mitigazione del rischio climatico. L'attuale percentuale di ricavi è fissata a un minimo del 20% e l'intera partecipazione nella società è considerata un investimento sostenibile; oppure (ii) essere un leader operativo di un gruppo di pari che contribuisce all'obiettivo pertinente. Per essere leader di un gruppo di pari si intende un punteggio tra i primi 20% rispetto ai pari in base a determinati indicatori di sostenibilità operativa. Ad esempio, un punteggio tra i primi 20% rispetto ai colleghi per quanto riguarda l'impatto totale dei rifiuti contribuisce alla transizione verso un'economia circolare.

Il contributo effettivo a tali obiettivi può essere compreso considerando l'effettiva percentuale di patrimonio allocata in investimenti sostenibili per il periodo di riferimento. La Strategia doveva investire il 10% in investimenti sostenibili. In nessun momento del periodo la Strategia ha detenuto investimenti sostenibili al di sotto del minimo stabilito. Alla fine del periodo di riferimento, il 59.77% del suo patrimonio era costituito da investimenti sostenibili.

**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?**

Gli investimenti sostenibili che la Strategia intendeva effettuare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha cercato di identificare ed escludere, dalla qualifica di investimento sostenibile, le società che il Gestore considerava le società con le peggiori performance, in base a una soglia determinata dal Gestore, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono state considerate investimenti sostenibili solo le società che hanno dimostrato i migliori indicatori sia in termini assoluti che relativi.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Inoltre, il Gestore ha anche applicato uno screening per identificare ed escludere le società che il Gestore ritiene violino le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati forniti da fornitori di servizi terzi.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 e alcuni indicatori, determinati dal Gestore, di cui alle Tabelle 2 e 3 dell'Allegato 1 degli Standard tecnici di regolamentazione dell'UE SFDR sono stati presi in considerazione come descritto di seguito. Il Gestore ha utilizzato le metriche contenute negli Standard tecnici di regolamentazione dell'SFDR dell'UE o, laddove ciò non fosse possibile a causa di limitazioni dei dati o di altri problemi tecnici, una proxy rappresentativa. Il Gestore ha consolidato la considerazione di alcuni indicatori in un indicatore "primario", come indicato di seguito, e può aver utilizzato un'ulteriore serie di indicatori più ampia di quella indicata di seguito.

Gli indicatori rilevanti di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 degli Standard Tecnici Regolamentari SFDR dell'UE consistono in 9 indicatori ambientali e 5 indicatori sociali e relativi ai dipendenti. Gli indicatori ambientali sono elencati da 1 a 9 e riguardano le emissioni di gas serra (1-3), l'esposizione ai combustibili fossili, la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, l'intensità del consumo energetico, le attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità, le emissioni nelle acque e i rifiuti pericolosi (rispettivamente da 4 a 9). Gli indicatori da 10 a 14 si riferiscono alle questioni sociali e dei dipendenti di una società e riguardano rispettivamente le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, la mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il divario retributivo di genere non aggiustato, la diversità di genere del Consiglio di amministrazione e l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

L'approccio del Gestore prevedeva aspetti sia quantitativi che qualitativi per tenere conto dei suddetti indicatori. Il Gestore ha utilizzato alcuni indicatori per lo screening, cercando di escludere le società che possono causare danni significativi. Ha utilizzato un sottoinsieme per l'impegno con determinate società, cercando di influenzare le migliori prassi, e ha utilizzato alcuni di essi come indicatori di performance positiva di sostenibilità, applicando una soglia minima rispetto all'indicatore per qualificarsi come investimento sostenibile. I dati necessari per tenere conto degli indicatori, ove disponibili, possono essere stati ottenuti dalle stesse società partecipate e/o forniti da fornitori di servizi terzi (compresi i dati proxy). I dati autodichiarati dalle società o forniti da fornitori terzi possono basarsi su serie di dati e ipotesi che possono essere insufficienti, di scarsa qualità o contenere informazioni distorte. A causa della dipendenza da terzi, il Gestore non può garantire l'accuratezza o la completezza di tali dati.

#### **Screening**

Alcuni indicatori sono stati presi in considerazione attraverso lo screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Tali esclusioni hanno preso in considerazione gli indicatori 10 e 14 in relazione ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e le armi controverse. Il Gestore ha inoltre applicato uno screening appositamente creato. A causa di alcune considerazioni tecniche, come la copertura dei dati in relazione a specifici indicatori, il Gestore ha applicato l'indicatore specifico di cui alla Tabella 1 o una proxy rappresentativa, come stabilito dal Gestore per selezionare le società partecipate in relazione alle questioni ambientali o sociali e dei dipendenti. Ad esempio, le emissioni di gas a effetto serra sono associate a diversi indicatori e alle corrispondenti metriche della Tabella 1, come le emissioni di gas a effetto serra, l'impronta di carbonio e l'intensità di gas a effetto serra (indicatori 1-3). Il Gestore ha utilizzato i dati sull'intensità dei gas a effetto serra (indicatore 3), i dati relativi al consumo e alla produzione di energia non rinnovabile (indicatore 5) e i dati sull'intensità del consumo energetico (indicatore 6) per effettuare lo screening delle emissioni di gas a effetto serra.

Per quanto riguarda lo screening mirato e le attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità e sulle emissioni nell'acqua (indicatori 7 e 8), a causa delle limitazioni dei dati, sono stati utilizzati dati proxy rappresentativi di terze parti, anziché gli indicatori specifici di cui alla Tabella 1. Il Gestore ha inoltre preso in considerazione gli indicatori relativi alle emissioni di gas serra. Il Gestore ha preso in considerazione anche l'indicatore 9 relativo ai rifiuti pericolosi in relazione allo screening costruito ad hoc.

#### **Impegno**

Oltre a escludere alcune società come descritto sopra, il Gestore si è impegnato su base continuativa con alcune società partecipate sottostanti. Un sottoinsieme di indicatori è stato utilizzato, in base ad alcune considerazioni tecniche quali la copertura dei dati, come base per il coinvolgimento di determinate società partecipate sottostanti, in conformità all'approccio adottato dal Gestore in materia di stewardship e coinvolgimento. Gli indicatori utilizzati per tale impegno comprendono gli indicatori 3, 5 e 13 relativi all'intensità dei gas a effetto serra, alla quota di energia non rinnovabile e alla diversità di genere nei consigli di amministrazione, tratti dalla Tabella 1. La Commissione ha inoltre utilizzato gli indicatori 2 della Tabella 2. Sono stati utilizzati anche gli indicatori 2 della Tabella 2 e 3 della Tabella 3 in relazione alle emissioni o agli inquinanti atmosferici e al numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie.

#### **Indicatori di sostenibilità**

Il Gestore ha utilizzato gli indicatori 3 e 13 in relazione all'intensità dei gas serra e alla diversità di genere nel consiglio di amministrazione come indicatori di sostenibilità per aiutare a qualificare un investimento come sostenibile. Per qualificare un investimento come sostenibile, uno dei percorsi prevedeva che una società fosse considerata leader di un gruppo di pari operativo. A tal fine è necessario ottenere un punteggio rispetto all'indicatore nel 20% superiore rispetto ai peer.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi alle questioni ambientali, sociali e dei dipendenti, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

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:

Sono state applicate le esclusioni di portafoglio basate su norme, come descritto sopra al punto "In che misura sono state rispettate le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?", per cercare l'allineamento con queste linee guida e principi. Per identificare i potenziali trasgressori sono stati utilizzati dati di terze parti. A meno che non sia stata concessa un'eccezione, la Strategia ha vietato gli investimenti in questi emittenti.



#### 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.*

La Strategia ha preso in considerazione i principali impatti negativi selezionati sui fattori di sostenibilità attraverso uno screening basato su valori e norme per implementare le esclusioni. Gli indicatori 10 e 14, relativi alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e alle armi controverse delle norme tecniche di regolamentazione SFDR dell'UE, sono stati utilizzati per tale selezione. La Strategia ha inoltre utilizzato alcuni indicatori nell'ambito dello screening "Do No Significant Harm", come illustrato nella risposta alla domanda direttamente sopra, per dimostrare che un investimento si qualifica come sostenibile.

Un sottoinsieme dei suddetti indicatori di sostenibilità avversi è stato utilizzato per determinare l'impegno con le società partecipate in base alla loro rispettiva performance principali effetti negativi "PEN".



#### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni         | Settore                      | % del patrimonio | Paese       |
|----------------------------|------------------------------|------------------|-------------|
| ASML HOLDING NV            | Tecnologie dell'informazione | 6.03%            | Netherlands |
| SAP SE                     | Tecnologie dell'informazione | 3.69%            | Germany     |
| TotalEnergies SE           | Energia                      | 2.85%            | France      |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE      | Beni industriali             | 2.39%            | France      |
| ALLIANZ SE-REG             | Finanza                      | 2.32%            | Germany     |
| AIR LIQUIDE SA             | Materiali                    | 2.04%            | France      |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS V | Beni voluttuari              | 1.96%            | France      |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG    | Servizi di comunicazione     | 1.63%            | Germany     |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | Finanza                      | 1.52%            | Germany     |
| SANOFI                     | Sanità                       | 1.48%            | France      |
| SAFRAN SA                  | Beni industriali             | 1.47%            | France      |
| AXA SA FP                  | Finanza                      | 1.44%            | France      |
| BANCO SANTANDER SA         | Finanza                      | 1.37%            | Spain       |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN | Finanza                      | 1.35%            | Spain       |
| BNP PARIBAS                | Finanza                      | 1.30%            | France      |

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



### Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

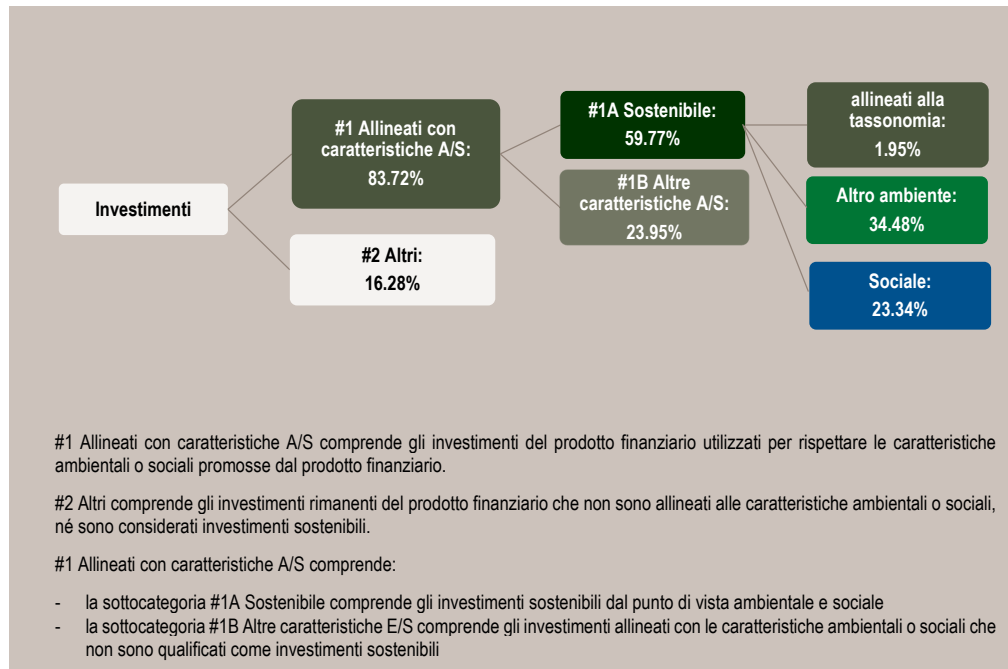
N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Alla fine del periodo di riferimento, la Strategia ha assegnato il 83.72% dei suoi asset a società che hanno mostrato caratteristiche ambientali e/o sociali positive e il 59.77% degli asset a investimenti sostenibili. La Strategia non si è impegnata a investire alcuna quota di asset specificamente in titoli che presentano caratteristiche ambientali positive o specificamente in caratteristiche sociali positive, né vi è alcun impegno verso un individuo specifico o una combinazione di obiettivi ambientali o sociali.

Le attività liquide accessorie, i depositi presso istituti di credito, gli strumenti/fondi del mercato monetario (per la gestione di sottoscrizioni e rimborsi in contanti nonché pagamenti correnti ed eccezionali) e i derivati per EPM non sono inclusi nella percentuale di asset indicata nella tabella seguente. Tali partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

NB: l'allineamento alla tassonomia UE per quegli strumenti considerati investimenti sostenibili da JP Morgan potrebbe differire dall'allineamento completo alla tassonomia UE della strategia come riportato di seguito (in risposta alla domanda: "In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia UE?").



- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Sebbene la strategia abbia promosso determinate caratteristiche ambientali e sociali attraverso i suoi criteri di inclusione ed esclusione, potrebbe aver investito in un'ampia gamma di settori: fare riferimento all'elenco seguente per una ripartizione settoriale alla fine del periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore ha collaborato su base continuativa con selezionate società sottostanti investite.

Gli investimenti all'interno di settori e sottosettori dell'economia che ricavano entrate da esplorazione, estrazione mineraria, produzione, lavorazione, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio, di combustibili fossili, saranno inclusi nella tabella seguente se detenuti. Le attività liquide accessorie, i depositi presso istituti di credito, gli strumenti/fondi del mercato monetario (per la gestione di sottoscrizioni e rimborsi in contanti nonché pagamenti correnti ed eccezionali) e i derivati per EPM sono esclusi dai risultati, ma sono inclusi nel denominatore per la percentuale di attività stabilita sia nella tabella seguente che nella tabella dei principali investimenti.

|  |        |
|--|--------|
| Energia  | 6.27%  |
| Materiali  | 5.09%  |
| Beni industriali   | 17.08% |
| Beni di investimento   | 14.02% |
| Servizi commerciali e professionali                          | 2.31%  |
| Trasporti  | 0.75%  |
| Beni voluttuari  | 13.15% |
| Automobili e componenti                                      | 5.53%  |
| Beni di consumo durevoli e abbigliamento                     | 4.71%  |
| Beni voluttuari distribuzione & vendita al dettaglio         | 2.29%  |
| Servizi al consumatore                                       | 0.62%  |
| Beni di consumo primari                                      | 2.14%  |
| Beni di consumo primari distribuzione & vendita al dettaglio | 0.26%  |
| Cibo, bevande e tabacco                                      | 0.61%  |
| Prodotti per la casa e la persona                            | 1.27%  |
| Sanità   | 2.52%  |
| Attrezzature e servizi per l'assistenza sanitaria            | 0.41%  |
| Prodotti farmaceutici Biotecnologie e scienze della vita     | 2.11%  |
| Finanza  | 26.39% |
| Banche   | 13.31% |
| Servizi finanziari   | 3.45%  |
| Assicurazioni  | 9.63%  |
| Tecnologie dell'informazione                                 | 13.29% |
| Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori          | 7.08%  |
| Software e servizi   | 5.64%  |
| Hardware e apparecchiature tecniche                          | 0.57%  |
| Servizi di comunicazione                                     | 5.21%  |
| Media e intrattenimento                                      | 2.29%  |
| Servizi di telecomunicazione                                 | 2.92%  |
| Servizi di pubblica utilità                                  | 3.72%  |
| Immobiliare  | 0.96%  |
| Fondi di investimento immobiliare azionario (REIT)           | 0.52%  |
| Gestione e sviluppo immobiliare                              | 0.44%  |



#### In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

I dati sull'allineamento alla tassonomia UE sono attualmente molto limitati, in particolare per quanto riguarda il gas fossile e l'energia nucleare. Ci aspettiamo che questo migliori nel tempo man mano che più aziende comunicheranno il loro allineamento e i dati diventeranno più disponibili.

La strategia non ha assunto alcun impegno minimo per investimenti sostenibili con obiettivi ambientali allineati alla tassonomia UE.

Pertanto, il documento di informativa precontrattuale per la strategia indica l'entità degli investimenti sostenibili mirati con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia UE come 0%. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro della strategia che considera investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali e investimenti sostenibili (come definito da SFDR).

I grafici sottostanti illustrano l'effettiva entità degli investimenti in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia UE come misurato alla fine del periodo di riferimento.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?**<sup>1</sup>

- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

<sup>1</sup> 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.

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.

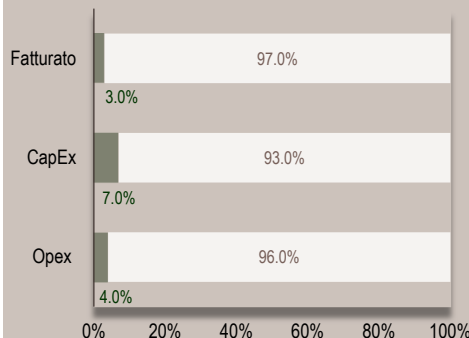
Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

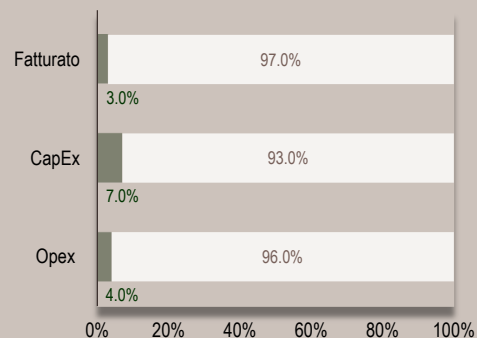
**I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2 Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

• **Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?**

Oltre a quanto sopra, la strategia non ha assunto alcun impegno minimo per effettuare investimenti allineati alla tassonomia UE, comprese le attività di transizione e abilitazione. Qualsiasi allineamento delineato di seguito è un sottoprodotto del quadro della strategia che considera investimenti che hanno caratteristiche ambientali e/o sociali positive e investimenti sostenibili.

La quota calcolata di attività di transizione rappresenta lo 0.02% e la quota calcolata di attività abilitazione rappresenta il 1.86%, alla fine del periodo di riferimento.

• **Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

| Allineati alla tassonomia UE | Al 30 sett. 2023 | Al 30 sett. 2024 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| % (in base al fatturato)     | 9.46%            | 14.07%           |



**Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia UE era il 34.48% delle attività alla fine del periodo di riferimento.



**Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili era il 23.34% delle attività alla fine del periodo di riferimento.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 16.28% delle attività in "altri" investimenti era composto da società che non soddisfacevano i criteri descritti in risposta alla domanda precedente intitolata "Come si sono comportati gli indicatori di sostenibilità?" per qualificarsi come dotate di caratteristiche ambientali o sociali positive. Sono investimenti a fini di diversificazione. Le attività liquide accessorie, i depositi presso istituti di credito, gli strumenti/fondi del mercato monetario (per la gestione di sottoscrizioni e rimborsi in contanti nonché pagamenti correnti ed eccezionali) e i derivati per EPM non erano inclusi nella percentuale di attività incluse nel diagramma di allocazione delle attività sopra, incluso in "altro". Queste partecipazioni fluttuano a seconda dei flussi di investimento e sono accessorie alla politica di investimento con un impatto minimo o nullo sulle operazioni di investimento.

Tutti gli investimenti, inclusi gli "altri" investimenti, erano soggetti alle seguenti garanzie/principi ESG minimi:

- le garanzie minime come delineato dall'Articolo 18 del regolamento sulla tassonomia dell'UE (incluso l'allineamento con le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani), come implementato dal Gestore;
- applicazione di buone pratiche di governance (tra cui solide strutture di gestione, relazioni con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale), come implementato dal Gestore;
- conformità al principio "Non arrecare danni significativi" come prescritto dalla definizione di investimento sostenibile nell'SFDR dell'UE.



### Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

I seguenti elementi vincolanti della strategia di investimento sono stati applicati durante il periodo di riferimento per selezionare gli investimenti per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali:

- il requisito di investire almeno il 51% delle attività in società con caratteristiche ambientali e/o sociali positive;
- lo screening basato su valori e norme per implementare esclusioni complete in relazione agli emittenti coinvolti in determinate attività come la produzione di armi controverse e l'applicazione di soglie massime di fatturato, produzione o percentuale di distribuzione ad altri come quelli coinvolti nel carbone termico e nel tabacco. Si prega di fare riferimento alla politica di esclusione per la strategia su [www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu) per ulteriori informazioni cercando la propria strategia specifica e accedendo alla sezione Informazioni ESG;
- il requisito per tutte le società nel portafoglio di seguire buone pratiche di governance.

Il Sub-Fondo si è inoltre impegnato a investire almeno il 10% delle attività in investimenti sostenibili.

Ulteriori informazioni sull'impegno sono disponibili nella risposta alla domanda "Come sono stati presi in considerazione gli indicatori per gli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?"



### Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A

- **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

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.



## 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) \_\_\_\_\_ % 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

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 mira a sovraperformare il proprio benchmark sulle seguenti metriche: impronta di carbonio, aumento della temperatura ed esposizione ai combustibili fossili. Il Comparto monitora attivamente le caratteristiche ESG e si impegna con le società per garantire l'esercizio di pratiche sostenibili e l'assenza di violazioni o controversie molto gravi. Tutti questi obiettivi sono stati raggiunti.

• **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

| Indicatore di sostenibilità              | Al 30 settembre 2024  |
|--|---|
| Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3) | 879 tCO <sub>2</sub> e / mln EUR investiti (indice della performance 1 076) |
| Punteggio di aumento della temperatura   | 2.7°C (indice della performance 2.9°C)                                      |

• **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 Gestore utilizza processi interni di valutazione della conformità per monitorare le caratteristiche ambientali e sociali vincolanti sopra indicate. L'analisi della conformità viene eseguita pre-transazione, su base infragiornaliera e nell'ambito di un processo post-transazione notturno.

| principali effetti negativi presi in considerazione ("PEN") | Al 30 settembre 2024                               |
|---|--|
| PEN 2 – Impronta di carbonio                                | 4.9 GHG per mln USD (indice della performance 5.7) |
| PEN 3 – Intensità di carbonio                               | 6.9 GHG per mln USD (indice della performance 7.2) |
| PEN 4 – Esposizione ai combustibili fossili                 | 6.4% (indice della performance 6.7%)               |

**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.

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    |
|------------------------------|------------------------------|------------------|----------|
| SONY GROUP CORP              | Beni voluttuari              | 3.9%             | Giappone |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO | Finanza                      | 3.2%             | Giappone |
| TOYOTA MOTOR CORP            | Beni voluttuari              | 3.2%             | Giappone |
| MITSUBISHI CORP              | Beni industriali             | 2.6%             | Giappone |
| SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR | Finanza                      | 2.6%             | Giappone |
| FUJIFILM HOLDINGS CORP       | Tecnologie dell'informazione | 2.5%             | Giappone |
| PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO | Beni voluttuari              | 2.4%             | Giappone |
| SUZUKI MOTOR CORP            | Beni voluttuari              | 2.4%             | Giappone |
| NINTENDO CO LTD              | Servizi di comunicazione     | 2.3%             | Giappone |
| ITOCHU CORP                  | Beni industriali             | 2.3%             | Giappone |
| RECRUIT HOLDINGS CO LTD      | Beni industriali             | 2.2%             | Giappone |
| MURATA MANUFACTURING CO LTD  | Tecnologie dell'informazione | 2.2%             | Giappone |
| MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES  | Beni industriali             | 2.1%             | Giappone |
| TOKYO ELECTRON LTD           | Tecnologie dell'informazione | 2.1%             | Giappone |
| SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD    | Materiali                    | 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?**

Al 30 settembre 2024:

96.7% degli attivi del Comparto era allocato in investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S



- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Alla fine del periodo di riferimento l'esposizione diretta del Comparto agli investimenti in emittenti societari comprendeva i seguenti settori economici:

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Materiali</b>                                  |                |
| Prodotti chimici                                  | 2.8%           |
| Contenitori e imballaggi                          | 0.0%           |
| <b>Prodotti industriali</b>                       |                |
| Trasporto aereo e logistica                       | 0.0%           |
| Prodotti per l'edilizia                           | 0.8%           |
| Forniture e servizi commerciali                   | 6.8%           |
| Apparecchiature elettriche                        | 3.5%           |
| Trasporto via terra                               | 0.0%           |
| Macchinari  | 5.2%           |
| Compagnie aeree passeggeri                        | 0.0%           |
| Servizi professionali                             | 7.4%           |
| <b>Beni voluttuari</b>                            |                |
| Automobili  | 9.6%           |
| Vendita al dettaglio broadline                    | 3.6%           |
| Hotel, ristoranti e tempo libero                  | 1.0%           |
| Beni di prima necessità per la casa               | 4.6%           |
| Vendita al dettaglio di articoli particolari      | 0.0%           |
| <b>Beni di prima necessità</b>                    |                |
| Bevande   | 1.6%           |
| Alimentari  | 1.1%           |
| Prodotti per la cura della persona                | 2.0%           |
| <b>Sanità</b>                                     |                |
| Biotechologia                                     | 0.0%           |
| Materiali e attrezzature sanitari                 | 1.0%           |
| Operatori e servizi sanitari                      | 0.0%           |
| Strumenti e servizi per le scienze della vita     | 0.0%           |
| Farmaceutica                                      | 4.6%           |
| <b>Finanza</b>                                    |                |
| Banche  | 8.0%           |
| Mercati di capitale                               | 0.0%           |
| Servizi finanziari al consumo                     | 0.0%           |
| Servizi finanziari                                | 2.9%           |
| Assicurazioni                                     | 3.3%           |
| <b>Tecnologie dell'informazione</b>               |                |
| Servizi IT  | 0.0%           |
| Semiconduttori e apparecchiature a semiconduttori | 3.9%           |
| Software  | 5.5%           |
| Hardware informatico, archiviazione e periferiche | 9.2%           |
| <b>Servizi di comunicazione</b>                   |                |
| Intrattenimento                                   | 4.0%           |
| Media e servizi interattivi                       | 0.0%           |
| Servizi di telecomunicazione wireless             | 3.3%           |
| Media   | 0.0%           |
| <b>Servizi di pubblica utilità</b>                |                |
| Forniture elettriche                              | 0.0%           |
| Forniture di gas                                  | 0.0%           |
| <b>Immobiliare</b>                                |                |
| REIT in strutture sanitarie                       | 0.0%           |
| REIT industriali                                  | 0.0%           |
| Gestione e sviluppo immobiliare                   | 1.0%           |
| REIT residenziali                                 | 0.0%           |
| <b>Veicolo aggregato</b>                          |                |
| Veicolo aggregato                                 | 0.0%           |
| <b>Non classificati</b>                           |                |
| Non classificati                                  | 3.3%           |
| <b>Totale</b>                                     | <b>100.00%</b> |



### 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?**<sup>1</sup>

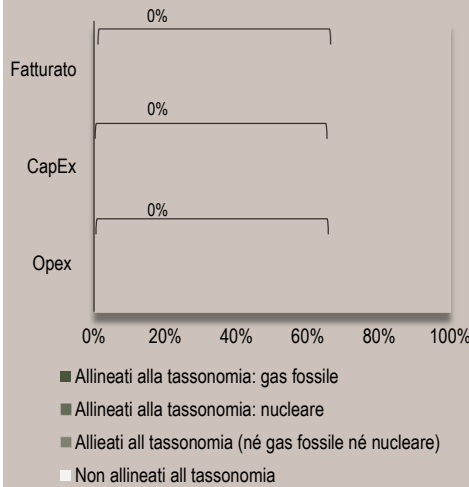
- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

<sup>1</sup> 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.

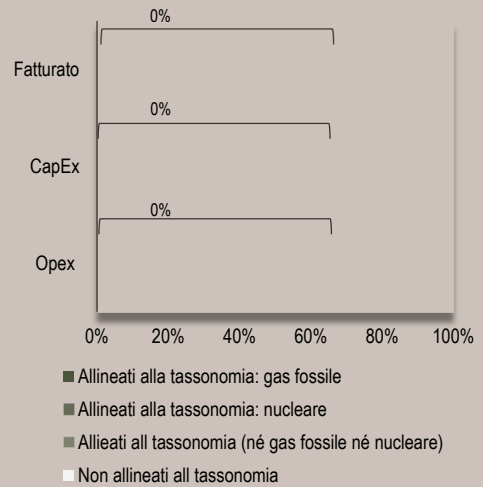
*I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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 dell'allineamento 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 – 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.

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.

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 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?**

"#2 Altri" comprende solo la detenzione di liquidità del Comparto.



**Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Le caratteristiche ESG delle società prese in considerazione per l'investimento sono analizzate in modo approfondito, attraverso analisi proprietarie e dati esterni. Nelle decisioni di investimento sono stati inclusi criteri non finanziari. Allo stesso tempo, è stato condotto un impegno con le società al fine di migliorare le loro caratteristiche ESG.



**Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

N/A

- **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: \_\_\_\_\_%**

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) **79.7%** 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 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?

Durante il periodo di riferimento, il Comparto ha conseguito le caratteristiche ambientali e sociali promosse, investendo in società sulla base dell'intensità delle loro emissioni di carbonio.

Inoltre, il Comparto ha promosso altre caratteristiche ambientali e/o sociali specifiche, prevalentemente:

- tutela del clima, con politiche di esclusione per attività legate al carbone e alle sabbie bituminose,
- protezione degli ecosistemi e prevenzione della deforestazione,
- migliori condizioni di salute, con l'esclusione delle attività legate al tabacco,
- diritti dei lavoratori, diritti sociali e umani, etica aziendale e lotta alla corruzione, con l'esclusione di società che violano standard e normative internazionali quali i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le convenzioni dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) o le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Le esclusioni settoriali di AXA IM (il "Gesture") e gli standard ESG sono stati applicati su base vincolante in ogni momento durante il periodo di riferimento.

Il Comparto non ha designato un benchmark ESG per promuovere le caratteristiche ambientali o sociali.

#### • Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, abbiamo misurato il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto utilizzando l'indicatore riportato di seguito:

| Indicatore di sostenibilità   | PriviEdge – AXA IM Eurozone   | MSCI EMU Benchmark   |
|---|---|--|
| Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> / milioni di USD di ricavi) | 79.68 tonnellate di CO <sub>2</sub> per milioni di dollari di ricavi per le imprese e in kg di CO <sub>2</sub> per milioni di dollari di PIL per i soggetti sovrani | 139.74 tonnellate di CO <sub>2</sub> per milioni di dollari di ricavi per le imprese e in kg di CO <sub>2</sub> per milioni di dollari di PIL per i soggetti sovrani |

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

Durante il periodo di riferimento e in quello precedente il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto è stato misurato utilizzando il seguente indicatore di sostenibilità:

| Indicatore di sostenibilità   | PriviEdge – AXA IM Eurozone | MSCI EMU Benchmark |
|---|-----------------------------|--------------------|
| <b>Al 30 settembre 2022</b>   |                             |                    |
| Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> / milioni di USD di ricavi) | 64.42                       | 18.8               |
| <b>Al 30 settembre 2023</b>   |                             |                    |
| Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> / milioni di USD di ricavi) | 76.84                       | 171.03             |
| <b>Al 30 settembre 2024</b>   |                             |                    |
| Intensità di carbonio media ponderata (tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> / milioni di USD di ricavi) | 79.68                       | 139.74             |

- **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?**

Durante il periodo di riferimento il Comparto ha effettuato investimenti parziali in strumenti classificati come investimenti sostenibili con vari obiettivi sociali e ambientali (senza limitazioni) valutando il contributo positivo delle imprese beneficiarie degli investimenti in base ad almeno una delle seguenti dimensioni.

1. **Allineamento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG)** delle imprese beneficiarie degli investimenti quale quadro di riferimento, considerando le società che danno un contributo positivo ad almeno un SDG attraverso i Prodotti e Servizi che offrono o il modo in cui svolgono la loro attività ("Attività operativa"). Per essere considerate investimenti sostenibili, le società devono soddisfare i seguenti criteri.
  - a) il punteggio SDG relativo ai "prodotti e servizi" offerti dall'emittente è pari o superiore a 2, ovvero almeno il 20% dei ricavi generati proviene da un'attività sostenibile;
  - b) in base a un approccio "best in universe" che dà la priorità agli emittenti con i migliori punteggi non finanziari indipendentemente dal loro settore di attività, il punteggio SDG dell'Attività operativa dell'emittente si attesta nel miglior 2,5%, fatta eccezione per l'SDG 5 (parità di genere), l'SDG 8 (lavoro dignitoso), l'SDG 10 (ridurre le disuguaglianze), l'SDG 12 (consumo e produzione responsabile) e l'SDG 16 (pace e giustizia), per i quali il punteggio SDG dell'Attività operativa dell'emittente si attesta nel miglior 5%. Per gli SDG 5, 8, 10 e 16, il criterio di selettività relativo all'Attività operativa dell'emittente è meno restrittivo, poiché per contribuire a questi SDG conta più il modo in cui l'emittente svolge la sua attività rispetto ai Prodotti e Servizi offerti dall'impresa beneficiaria degli investimenti. Tale criterio è meno restrittivo anche per l'SDG 12, poiché i Prodotti e Servizi e il modo in cui l'emittente svolge la sua attività possono dare contributi ugualmente validi.

I risultati quantitativi relativi agli SDG provengono da fornitori di dati esterni e possono essere superati da un'analisi qualitativa debitamente supportata svolta dal Gestore.

2. **Integrazione di emittenti impegnati in un solido percorso di transizione** in linea con l'ambizione della Commissione europea di favorire la transizione a un aumento della temperatura non superiore a 1,5°C in base al modello sviluppato dalla Science Based Targets Initiative, prendendo in considerazione società che hanno validato obiettivi basati sulla scienza.

Il Comparto non ha preso in considerazione il criterio degli obiettivi ambientali della tassonomia dell'UE.

- **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?**

Durante il periodo di riferimento il principio "non arrecare un danno significativo" è stato applicato in relazione agli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto evitando di investire in società che presentano una o più delle seguenti condizioni:

- l'emittente ha arrecato un danno significativo in relazione a qualsiasi SDG se uno dei suoi punteggi SDG è inferiore a -5 in base ai dati quantitativi di un fornitore esterno su una scala compresa tra +10 (equivalente a "contributo significativo") e -10 (equivalente a "ostacolo significativo"), a meno che il punteggio quantitativo sia stato superato dall'analisi qualitativa;
- l'emittente ricade tra le esclusioni settoriali o quelle basate sugli standard ESG di AXA IM, che tra le altre cose tengono conto delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani;
- l'emittente ha un rating ESG pari o inferiore a CCC (o 1,43) in base alla metodologia di valutazione ESG di AXA IM (come definita nell'allegato precontrattuale SFDR).

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Il Comparto ha preso in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN") per verificare che gli investimenti sostenibili non arrechino danno significativo ad altri obiettivi di sostenibilità ai sensi dell'SFDR.

I PEN sono stati mitigati tramite le politiche di esclusione settoriale di AXA IM e gli standard ESG di AXA IM (come definiti nell'allegato precontrattuale SFDR e applicati su base vincolante in ogni momento dal Comparto) e i filtri basati sui punteggi relativi agli SDG.

**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.



Ove pertinenti, le politiche di stewardship sono state un ulteriore strumento di mitigazione del rischio associato ai PEN mediante un dialogo diretto con le aziende su temi legati alla sostenibilità e alla governance. Tramite le sue attività di engagement, il Comparto ha utilizzato la sua influenza di investitore per incoraggiare le società a ridurre i rischi ambientali e sociali che attengono ai rispettivi settori, come illustrato di seguito.

L'esercizio del voto nelle assemblee degli azionisti è stato a sua volta un'importante componente di dialogo con le società partecipate finalizzata a sostenere nel lungo termine e su base duratura il valore delle società in cui il Comparto investe e a mitigare gli effetti negativi, come illustrato di seguito.

AXA IM fa leva anche sul pilastro SDG del suo modello d'investimento sostenibile per monitorare e considerare gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità escludendo le imprese beneficiarie degli investimenti con un punteggio SDG inferiore a -5 in relazione a qualsiasi SDG su una scala compresa tra +10 (equivalente a "effetto dal contributo significativo") e -10 (equivalente a "effetto di ostacolo significativo"), a meno che il punteggio quantitativo sia stato superato dall'analisi qualitativa debitamente documentata effettuata dal team AXA IM Core ESG & Impact Research. Questo approccio ci assicura che le imprese beneficiarie degli investimenti con i peggiori effetti negativi in relazione a qualsiasi SDG non vengano prese in considerazione come investimenti sostenibili.

#### Ambientali

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN   | Unità   | Rilevazione   |
|--|--|---|---|
| Politica sul rischio climatico<br>Politica di protezione degli ecosistemi e deforestazione                               | PEN 1 – Emissioni di gas a effetto serra (GHG) (ambiti 1, 2 e 3 a partire da gennaio 2023)           | Tonnellate  | Ambito 1: 57.477<br>Ambito 2: 74.944<br>Ambito 3: 1 297.707<br>Ambiti 1+2: 132.421<br>Ambiti 1+2+3: 1 430.073 |
|  | PEN 2 – Impronta di carbonio   | Tonnellate di biossido di carbonio equivalenti per milione di euro o dollari investito (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$) | Ambiti 1+2: 14.773<br>Ambiti 1+2+3: 142.98  |
|  | PEN 3 – Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti                               | Tonnellate per milione di euro di ricavi  | Ambiti 1+2+3: 600.741   |
| Politica sul rischio climatico   | PEN 4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili                            | % degli investimenti  | 2.74%   |
| Politica sul rischio climatico (solo engagement)   | PEN 5 – Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile                                     | % delle fonti di energia totali   | Consumo di energia: 49.97%  |
| Politica sul rischio climatico (in base alla correlazione attesa tra emissioni di GHG e consumo di energia) <sup>1</sup> | PEN 6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico                        | GWh per milioni di EUR di ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico                   | Settore NACE C: 0.117<br>Settore NACE F: 0.108<br>Settore NACE G: 0.032<br>Settore NACE L: 0.001              |
| Politica di protezione degli ecosistemi e deforestazione   | PEN 7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità | % degli investimenti  | 50.74%  |
| Punteggio SDG non significativamente negativo  | PEN 8 – Emissioni in acqua   | Tonnellate per milione di EUR investito, espresse come media ponderata  | 0.001   |
| Punteggio SDG non significativamente negativo  | PEN 9 – Rifiuti pericolosi e coefficiente di rifiuti radioattivi                                     | Tonnellate per milione di EUR investito, espresse come media ponderata  | 0.161   |

<sup>1</sup> L'approccio usato per mitigare gli indicatori dei PEN mediante la presente politica di esclusioni cambierà a misura che il miglioramento della disponibilità e della qualità dei dati ci consentirà di utilizzare i PEN in modo più efficace. Per il momento non tutti i settori ad alto impatto climatico sono presi in considerazione dalla politica di esclusioni.

#### Sociali e di governance

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN   | Unità                | Rilevazione |
|--|--|----------------------|-------------|
| Politica sugli standard ESG: violazione di norme e standard internazionali   | PEN 10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali   | % degli investimenti | 0%          |
| Politica sugli standard ESG: violazione di norme e standard internazionali (in base alla correlazione attesa tra le società non conformi a norme e standard internazionali e la mancata implementazione da parte delle società di processi e meccanismi di compliance per monitorare la conformità a tali standard) <sup>2</sup> | PEN 11 – Mancanza di processi e meccanismi di compliance per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | % degli investimenti | 13.05%      |

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN  | Unità  | Rilevazione |
|--|---|--|-------------|
| Punteggio SDG non significativamente negativo  | PEN 12 – Divario retributivo di genere non corretto           | Divario retributivo di genere medio non corretto delle imprese beneficiarie degli investimenti | 9.22        |
| Politica di voto e di engagement, con criteri sistematici di voto su questioni legate alla diversità di genere in seno al consiglio di amministrazione | PEN 13 – Diversità di genere del consiglio di amministrazione | Espressa come percentuale di tutti i membri del consiglio                                      | 40.4        |
| Politica sulle armi controverse  | PEN 14 – Esposizione ad armi controverse                      | % degli investimenti   | 0%          |

2 L'approccio usato per mitigare gli indicatori dei PEN mediante la presente politica di esclusioni cambierà a misura che il miglioramento della disponibilità e della qualità dei dati ci consentirà di utilizzare i PEN in modo più efficace.

Inoltre, il Comparto tiene conto dell'indicatore ambientale facoltativo PEN 6 "Uso e riciclo delle acque" e dell'indicatore sociale facoltativo PEN 15 "Mancanza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva".

Le metodologie di calcolo degli PEN sono state definite nel modo più coerente possibile con gli attuali orientamenti normativi. Inoltre, la rendicontazione degli PEN può essere limitata o riflettere periodi di rendicontazione precedenti al periodo di riferimento, soprattutto a causa di problemi legati alla disponibilità e all'affidabilità dei dati. Le definizioni e le metodologie di calcolo degli PEN possono ancora evolvere in futuro a seconda di eventuali ulteriori linee guida normative, o a causa dell'evoluzione dei dati, ad esempio con la modifica della metodologia da parte del fornitore di dati o con la modifica dei set di dati utilizzati al fine di allineare i diversi quadri di rendicontazione, ove possibile.

*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:*

Durante il periodo di riferimento il Comparto non ha investito in società che provocano, contribuiscono o sono collegate a violazioni rilevanti delle norme e degli standard internazionali. Tali standard riguardano i diritti umani, la società, il lavoro e l'ambiente. AXA IM ha escluso le società che sono state considerate "non conformi" ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, alle convenzioni dell'Organizzazione internazionale del Lavoro (ILO), alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (UNPG).



### 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.*

Tramite quelle politiche di esclusione, il Comparto ha preso in considerazione gli indicatori dei PEN di seguito elencati:

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN   | Unità   | Rilevazione   |
|--|--|---|---|
| Politica sul rischio climatico<br>Politica di protezione degli ecosistemi e deforestazione | PEN 1 – Emissioni di gas a effetto serra (GHG) (ambiti 1, 2 e 3 a partire da gennaio 2023) | Tonnellate  | Ambito 1: 57.477<br>Ambito 2: 74.944<br>Ambito 3: 1 297.707<br>Ambiti 1+2: 132.421<br>Ambiti 1+2+3: 1 430.073 |
|  | PEN 2 – Impronta di carbonio   | Tonnellate di biossido di carbonio equivalenti per milione di euro o dollari investito (tCO <sub>2e</sub> /M€ o tCO <sub>2e</sub> /M\$) | Ambiti 1+2: 14.773<br>Ambiti 1+2+3: 142.98  |
|  | PEN 3 – Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti                     | Tonnellate per milione di euro di ricavi  | Ambiti 1+2+3: 600.741   |
| Politica sul rischio climatico   | PEN 4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili                  | % degli investimenti  | 2.74%   |

| Politiche di AXA IM rilevanti  | Indicatore PEN   | Unità   | Rilevazione                |
|--|--|---|----------------------------|
| Politica sul rischio climatico (solo engagement)   | PEN 5 – Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile   | % delle fonti di energia totali                           | Consumo di energia: 49.97% |
| Politica di protezione degli ecosistemi e deforestazione   | PEN 7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità                                   | % degli investimenti                                      | 50.74%                     |
| Politica ESG standard / violazione di norme e standard internazionali  | PEN 10 – violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | % degli investimenti                                      | 0%                         |
| Politica di voto e di engagement, con criteri sistematici di voto su questioni legate alla diversità di genere in seno al consiglio di amministrazione | PEN 13 – Diversità di genere del consiglio di amministrazione  | Espressa come percentuale di tutti i membri del consiglio | 40.4                       |
| Politica sulle armi controverse  | PEN 14 – Esposizione ad armi controverse   | % degli investimenti                                      | 0%                         |

Le metodologie di calcolo degli PEN sono state definite nel modo più coerente possibile con gli attuali orientamenti normativi. Inoltre, la rendicontazione degli PEN può essere limitata o riflettere periodi di rendicontazione precedenti al periodo di riferimento, soprattutto a causa di problemi legati alla disponibilità e all'affidabilità dei dati. Le definizioni e le metodologie di calcolo degli PEN possono ancora evolvere in futuro a seconda di eventuali ulteriori linee guida normative, o a causa dell'evoluzione dei dati, ad esempio con la modifica della metodologia da parte del fornitore di dati o con la modifica dei set di dati utilizzati al fine di allineare i diversi quadri di rendicontazione, ove possibile.

N.B.: gli PEN sono riportati sulla base di una media degli impatti di ogni fine trimestre, quando i dati sono disponibili.



#### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni                    | Settore   | % del patrimonio | Paese       |
|---------------------------------------|---|------------------|-------------|
| ASML HOLDING NV XAMS EUR              | Fabbricazione di macchinari e attrezzature n.c.a.                       | 7.66%            | Paesi Bassi |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR | Fabbricazione di cuoio e prodotti affini                                | 6.41%            | Francia     |
| FERRARI NV MTA EUR                    | Fabbricazione di autoveicoli, rimorchi e semirimorchi                   | 5.03%            | Italia      |
| SAP SE XETR EUR                       | Attività editoriali   | 4.73%            | Germania    |
| SAFRAN SA XPAR EUR                    | Fabbricazione di altri mezzi di trasporto                               | 4.68%            | Francia     |
| L'OREAL XPAR EUR                      | Fabbricazione di prodotti chimici                                       | 4.60%            | Francia     |
| NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK           | Fabbricazione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici | 4.56%            | Danimarca   |
| SYMRISE AG XETR EUR                   | Fabbricazione di prodotti chimici                                       | 4.45%            | Germania    |
| HERMES INTERNATIONAL XPAR EUR         | Fabbricazione di articoli di abbigliamento                              | 4.00%            | Francia     |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR        | Fabbricazione di apparecchiature elettriche                             | 3.04%            | Francia     |
| WOLTERS KLUWER XAMS EUR               | Attività legali e contabili   | 2.98%            | Paesi Bassi |
| UCB SA XBRU EUR                       | Ricerca scientifica e sviluppo  | 2.98%            | Belgio      |
| DAVIDE CAMPARI-MILANO NV MTA EUR      | Fabbricazione di bevande  | 2.68%            | Italia      |
| DASSAULT SYSTEMES SE XPAR EUR         | Attività editoriali   | 2.54%            | Francia     |
| ELIA GROUP SA/NV XBRU EUR             | Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata         | 2.28%            | Belgio      |

Le proporzioni di portafoglio degli investimenti sopra riportate sono una media del periodo di riferimento

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

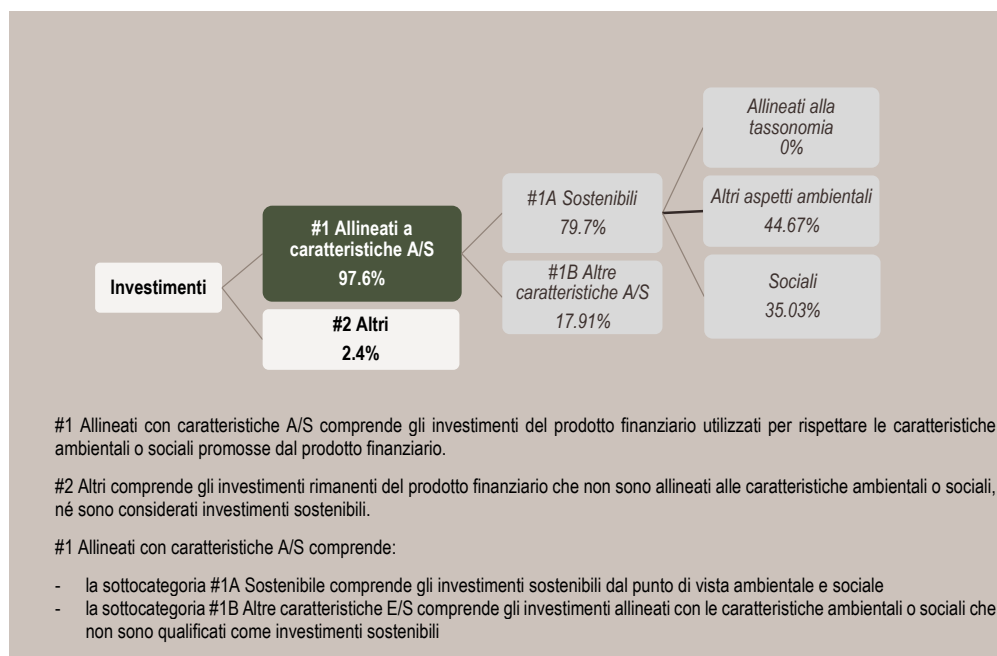
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



### 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?



L'allocazione degli attivi effettiva è riportata in base alla media ponderata degli attivi alla fine del periodo di riferimento.

A seconda del potenziale utilizzo di derivati nell'ambito della strategia d'investimento di questo prodotto, l'esposizione attesa sottoindicata potrebbe essere soggetta a variabilità, poiché il NAV del portafoglio potrebbe risentire della valutazione a prezzi di mercato dei derivati. Per maggiori dettagli circa il potenziale utilizzo di derivati da parte di questo prodotto si rimanda ai documenti precontrattuali e alla strategia d'investimento ivi descritta.

- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

| Settore   | % del patrimonio |
|---|------------------|
| Fabbricazione di macchinari e attrezzature n.c.a.   | 12.22%           |
| Fabbricazione di prodotti chimici   | 10.57%           |
| Attività editoriali   | 7.28%            |
| Fabbricazione di articoli di abbigliamento  | 7.2%             |
| Fabbricazione di cuoio e prodotti affini  | 6.41%            |
| Fabbricazione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici                                   | 5.48%            |
| Fabbricazione di autoveicoli, rimorchi e semirimorchi   | 5.03%            |
| Fabbricazione di bevande  | 4.85%            |
| Fabbricazione di altri mezzi di trasporto   | 4.68%            |
| Altre industrie manifatturiere  | 3.79%            |
| Fabbricazione di computer, prodotti elettronici e ottici  | 3.53%            |
| Produzione di film, video e programmi televisivi, attività di registrazione sonora e di edizione musicale | 3.04%            |
| Fabbricazione di apparecchiature elettriche   | 3.04%            |
| Attività legali e contabili   | 2.98%            |
| Ricerca scientifica e sviluppo  | 2.98%            |
| Programmazione informatica, consulenza e attività connesse  | 2.65%            |
| Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata   | 2.28%            |
| Commercio all'ingrosso, escluso quello di autoveicoli e motocicli   | 2.22%            |
| Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli                            | 2.16%            |
| Fabbricazione di prodotti alimentari  | 2.02%            |
| Attività immobiliari  | 1.37%            |

| Settore   | % del patrimonio |
|---|------------------|
| Altre attività  | 1.17%            |
| Fabbricazione di coke e prodotti petroliferi raffinati            | 1.02%            |
| Ingegneria civile   | 0.98%            |
| Commercio al dettaglio, escluso quello di autoveicoli e motocicli | 0.77%            |
| Attività di noleggio e leasing                                    | 0.30%            |



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?**

- 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.

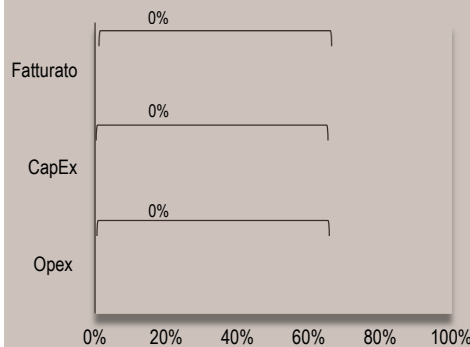
*I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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.

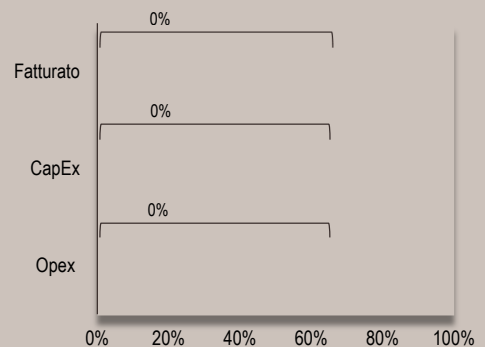
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **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 **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?**

Durante il periodo di riferimento la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 44.67% per questo Comparto.

Le imprese beneficiarie degli investimenti con un obiettivo di sostenibilità ambientale ai sensi dell'SFDR contribuiscono a sostenere gli SDG delle Nazioni Unite o la transizione alla decarbonizzazione in base ai criteri definiti sopra descritti. Tali criteri applicabili agli emittenti sono diversi dai criteri di vaglio tecnico definiti nella tassonomia dell'UE e applicabili alle attività economiche.



**Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Durante il periodo di riferimento il Comparto ha investito il 35.03% degli attivi in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti restanti attribuiti alla categoria "Altri" hanno rappresentato il 2.4% del valore patrimoniale netto del Comparto.

Tra gli attivi compresi in "Altri" figuravano, come stabilito nell'allegato precontrattuale:

- disponibilità liquide ed equivalenti, vale a dire depositi bancari, strumenti e fondi ammissibili del mercato monetario utilizzati per gestire la liquidità del Comparto, e
- altri strumenti ammissibili per il Comparto che non soddisfacevano i criteri ambientali e/o sociali indicati nella presente appendice. Tali attivi possono comprendere strumenti azionari, investimenti in derivati e organismi d'investimento collettivo che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e che sono utilizzati per realizzare l'obiettivo finanziario del Comparto e/o a fini di diversificazione e/o di copertura.

Le garanzie di salvaguardia ambientale e sociale sono state applicate e valutate su tutti gli attivi della categoria "Altri", ad eccezione di (i) derivati non su singoli titoli, (ii) OICVM e/o OIC gestiti da altre società di gestione e (iii) disponibilità liquide ed equivalenti descritte in precedenza.



**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 Comparto ha rafforzato le politiche di esclusione applicate aggiungendo nuovi criteri riguardanti attività non convenzionali legate a petrolio e gas, principalmente (i) sabbie bituminose, escludendo le imprese per le quali le sabbie bituminose rappresentano più del 5% della produzione globale di sabbie bituminose, (ii) shale gas / fratturazione idraulica, escludendo gli operatori che producono meno di 100'000 boe/g e che ottengono più del 30% della loro produzione totale dalle attività di fratturazione e (iii) Artico, disinvestendo dalle società che ottengono più del 10% della loro produzione dalla regione coperta dal Programma di monitoraggio e valutazione dell'Artico (AMAP) o che rappresentano più del 5% della produzione totale globale dell'Artico. Maggiori informazioni su tali modifiche sono disponibili al seguente indirizzo: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.

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

- *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) \_\_\_\_\_% 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

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_\_\_%**
 Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

con un obiettivo sociale



### In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Durante il periodo di riferimento, le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse sono state conseguite grazie agli investimenti del Comparto in società che svolgono la propria attività economica in una o più delle seguenti aree di opportunità:

- infrastrutture digitali,
- sfide sanitarie in evoluzione,
- efficienza delle risorse,
- accesso ai finanziamenti,
- soddisfacimento delle esigenze primarie,
- incremento della produttività,
- benessere e nutrizione,
- gestione del cambiamento climatico (tra cui mitigazione dei cambiamenti climatici e adattamento ai cambiamenti climatici).

La percentuale del Comparto investita in opportunità legate alle caratteristiche ambientali e/o sociali rilevanti promosse dal Comparto è la seguente:

|   |            |
|---|------------|
| Infrastrutture digitali                 | 16%        |
| Sfide sanitarie in evoluzione           | 11%        |
| Efficienza delle risorse                | 4%         |
| Accesso ai finanziamenti                | 5%         |
| Soddisfacimento delle esigenze primarie | 9%         |
| Incremento della produttività           | 2%         |
| Benessere e nutrizione                  | 5%         |
| Gestione del cambiamento climatico      | 2%         |
|   | <b>54%</b> |

Fonte: Impax Asset Management. Posizioni di portafoglio al 30 settembre 2024, al netto della liquidità.



Il Comparto ha analizzato il profilo ESG delle 13 nuove società nel periodo contabile di riferimento nell'ambito della sua analisi ESG fondamentale proprietaria, descritta in maggiore dettaglio nell'informativa precontrattuale. Ad ogni società o emittente è stato assegnato un punteggio ESG aggregato proprietario ed è stata aggiornata l'analisi ESG delle posizioni esistenti, in base ai processi del Gestore.

Inoltre, il Comparto ha tenuto conto dei principali effetti negativi ("PEN") delle decisioni d'investimento, come ulteriormente descritto nel presente documento.

- **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Indicatori di sostenibilità

1. Gestione del rischio climatico
  - a. % del portafoglio con impegni Net Zero: **59%**
  - b. % del portafoglio con obiettivi basati sulla scienza SBTi: **56%** con obiettivi approvati SBTi, **14%** con obiettivi impegnati SBTi
  - c. % del portafoglio con informativa allineata al quadro TCFD: **80%**
2. Pratiche di diversità e inclusione
  - a. diversità della leadership – % di donne nel consiglio: **35%**
  - b. diversità della leadership – % di donne nel senior management: **27%**
3. Diritti umani su scala globale
  - a. **8%** del portafoglio coinvolto in controversie gravi e continuate relative ai diritti umani
  - b. Screening basato sulle norme: **100%** del portafoglio conforme al principio 2 del Global Compact delle Nazioni Unite (Diritti umani) e al capitolo 4 delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (Diritti umani)
4. Norme sul lavoro
  - a. Screening basato sulle norme: **100%** del portafoglio conforme agli standard globali, comprese le convenzioni dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO)

Oltre ad applicare la metodologia proprietaria di Impax per l'analisi ESG fondamentale, il Gestore utilizza il rating ESG sistematico che assegna un punteggio da 0 a 10 alla performance ESG delle società rispetto alle omologhe di settore, che serve a escludere determinati titoli dall'universo al fine di realizzare le percentuali sopra indicate.

Fonte: Impax Asset Management, in base alle posizioni di portafoglio al 30 settembre 2024 e ai più recenti dati annuali dichiarati.

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

1. Gestione del rischio climatico
  - a. % del portafoglio con impegni Net Zero: **57%**
  - b. % del portafoglio con obiettivi basati sulla scienza SBTi: **51%** con obiettivi approvati SBTi, **22%** con obiettivi impegnati SBTi
  - c. % del portafoglio con informativa allineata al quadro TCFD: **83%**
2. Pratiche di diversità e inclusione
  - a. diversità della leadership – % di donne nel consiglio: **36%**
  - b. diversità della leadership – % di donne nel senior management: **28%**
3. Diritti umani su scala globale
  - a. **0%** del portafoglio coinvolto in controversie gravi e continuate relative ai diritti umani
  - b. Screening basato sulle norme: **100%** del portafoglio conforme al principio 2 del Global Compact delle Nazioni Unite (Diritti umani) e al capitolo 4 delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (Diritti umani)
4. Norme sul lavoro
  - a. Screening basato sulle norme: **100%** del portafoglio conforme agli standard globali, comprese le convenzioni dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO)

Fonte: Impax Asset Management, in base alle posizioni di portafoglio al 30 settembre 2023 e ai più recenti dati annuali dichiarati.

- **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.

**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.

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.

Riportiamo di seguito alcuni esempi di come il Gestore ha tenuto conto dei PEN nel valutare le singole società:

| PEN   | Sottosettore GICS e regione                                     | Considerazione dei PEN   |
|---|---|--|
| Equità, diversità e inclusione<br>PEN 12 e 13 | Materiali e attrezzature per semiconduttori<br>America del Nord | Discussioni con la società partecipata in merito alla sua equità retributiva, notando che questo aspetto era assente in una relazione altrimenti completa da parte della società sugli sforzi e i progressi in materia di E,D&I. Risultato: l'azienda ha reso noti i dati sul divario retributivo (pay equity) rettificati per la sua forza lavoro statunitense, dopo aver ricevuto una proposta di rendicontazione del divario retributivo da parte degli azionisti. L'azienda si è inoltre impegnata a divulgare annualmente questo argomento a partire dal Rapporto di sostenibilità del 2024 e ad ampliare l'analisi per includere le donne a livello globale. |

Fonte: Impax Asset Management. Posizioni di portafoglio al 30 settembre 2024



### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni         | Settore                      | % del patrimonio | Paese       |
|----------------------------|------------------------------|------------------|-------------|
| MICROSOFT CORP             | Tecnologie dell'informazione | 7.66%            | Stati Uniti |
| ALPHABET INC-CL A          | Tecnologie dell'informazione | 5.44%            | Stati Uniti |
| NVIDIA CORP                | Servizi di comunicazione     | 3.87%            | Stati Uniti |
| APPLE INC                  | Sanità                       | 2.92%            | Stati Uniti |
| SERVICENOW INC             | Servizi di comunicazione     | 2.88%            | Stati Uniti |
| ORACLE CORP                | Beni voluttuari              | 2.70%            | Stati Uniti |
| JPMORGAN CHASE & CO        | Finanza                      | 2.63%            | Stati Uniti |
| WALT DISNEY CO/THE         | Finanza                      | 2.53%            | Stati Uniti |
| MERCK & CO. INC.           | Beni industriali             | 2.42%            | Stati Uniti |
| STANLEY BLACK & DECKER INC | Beni voluttuari              | 2.36%            | Stati Uniti |

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



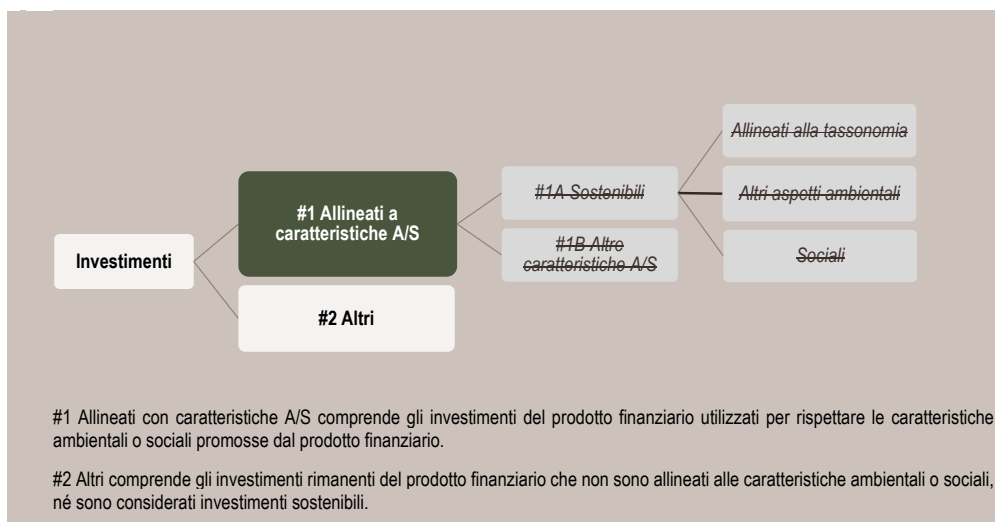
**Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?**

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

**Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Al 30 settembre 2024:

98.05% del portafoglio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S  
 1.95% del portafoglio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



**In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Al 30 settembre 2024 il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

| Settore                      | % del patrimonio (escluso il contante) |
|------------------------------|--|
| Servizi di comunicazione     | 7.75%                                  |
| Beni voluttuari              | 6.01%                                  |
| Beni di prima necessità      | 6.54%                                  |
| Finanza                      | 14.24%                                 |
| Sanità                       | 14.12%                                 |
| Prodotti industriali         | 7.85%                                  |
| Tecnologie dell'informazione | 32.65%                                 |
| Materiali                    | 3.63%                                  |
| Immobiliare                  | 3.84%                                  |



**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?**<sup>1</sup>

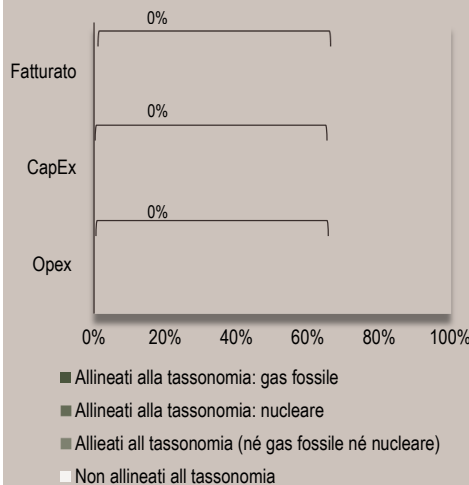
- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

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.

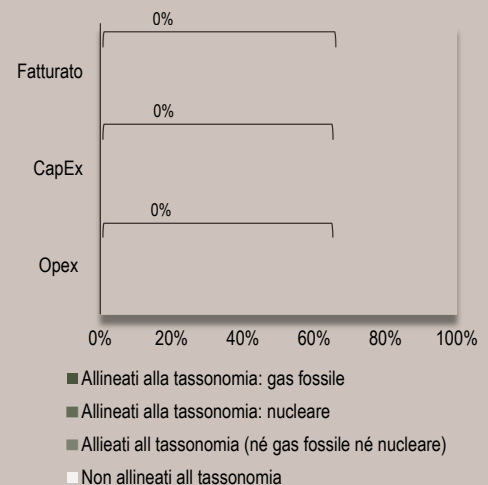
**I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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.

- **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.

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.

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 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?**

La liquidità è stata inclusa nella categoria "Altri", detenuta su base accessoria, e non ha beneficiato di alcuna garanzia minima di salvaguardia ambientale o sociale.



**Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Alcuni esempi di attività di engagement con singole società sono stati descritti in precedenza, alla sezione "In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?"



**Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Il benchmark designato è un indice generale di mercato che non è allineato con le caratteristiche ambientali e/ sociali promosse dal Comparto.

- ***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) **48.8%** 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 promuove le seguenti Caratteristiche Ambientali e Sociali:

1. Il portafoglio del Comparto è conforme alla Politica di esclusione di Robeco, escludendo gli investimenti in società esposte a comportamenti e prodotti controversi. Ciò significa che il Comparto non ha avuto esposizione a titoli esclusi, tenendo conto di un periodo di tolleranza.
2. Il Comparto ha esaminato attentamente gli investimenti in società che violano gli standard ILO, UNGP, UNGC o le Linee Guida OCSE per le imprese multinazionali. Le società nel portafoglio che hanno violato una delle linee guida internazionali durante il periodo di investimento sono diventate parte del programma Enhanced Engagement. Quando l'impegno è stato ritenuto altamente improbabile che avesse successo, l'azienda è stata esclusa direttamente.
3. Il punteggio ponderato di carbonio (livello di ambito 1 e 2), impronta idrica e rifiuti del Comparto era migliore di quello dell'indice di mercato generale.
4. Il punteggio ESG medio ponderato del Comparto era migliore di quello dell'indice di mercato generale.

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?**

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il conseguimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario hanno avuto le seguenti prestazioni. Tutti i valori si basano sulle posizioni e sui dati disponibili al 30 settembre 2024.

1. Il portafoglio conteneva in media lo 0.23% di investimenti che sono nell'elenco di esclusione a seguito dell'applicazione della politica di esclusione applicabile. A meno che le sanzioni non stabiliscano tempistiche specifiche, le esclusioni si applicano entro tre mesi dall'annuncio. Se la vendita non è possibile per motivi di liquidità, l'acquisto non è consentito. Una volta che la vendita è possibile a un prezzo ragionevole, le partecipazioni saranno vendute.
2. 0 società in portafoglio violano gli standard ILO, UNGP, UNGC o le linee guida OCSE per le imprese multinazionali e quindi fanno parte del programma Enhanced Engagement.
3. Il punteggio ponderato del Comparto per l'impronta di carbonio (livello di ambito 1 e 2), acqua e rifiuti era rispettivamente del 27.66%, 64.54% e 44.65% migliore rispetto all'indice di mercato generale.
4. Il punteggio ESG medio ponderato del Comparto era 22.57 contro 22.78 per l'indice di mercato generale. Un punteggio inferiore significa un rischio inferiore.

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

N/A – Questo è il primo periodo di rendicontazione.

- **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 è impegnato a effettuare investimenti minimi 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 è impegnato a effettuare investimenti minimi sostenibili.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

N/A

*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



**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.*

I principali effetti negativi ("PEN") sono stati considerati sia prima dell'investimento (tramite esclusioni e tramite integrazione nella due diligence di investimento) sia dopo l'investimento (tramite coinvolgimento). Tutti i valori si basano sulle posizioni medie nel periodo di rendicontazione.

Prima dell'investimento, sono stati considerati i seguenti principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità:

- Tramite le esclusioni normative e basate sulle attività applicate, sono stati considerati i seguenti PEN:
  - l'esposizione alle aziende attive nel settore dei combustibili fossili (PEN 4, Tabella 1) era pari al 3.32% del patrimonio netto, rispetto al 4.06% del benchmark;
  - l'esposizione alle aziende in violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali (PEN 10, Tabella 1) era pari allo 0.04% del patrimonio netto, rispetto allo 1.60% del benchmark;
  - la quota di investimenti in società partecipate con siti/operazioni ubicati in o vicino ad aree sensibili alla biodiversità, dove le attività di tali società partecipate influiscono negativamente su tali aree (PEN 7, Tabella 1) era pari al 4.27% del patrimonio netto, rispetto al 4.51% del benchmark;
  - l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche (PEN 14, Tabella 1) era pari allo 0.00% del patrimonio netto, rispetto allo 0.98% del benchmark.
  
- Tramite gli obiettivi di performance dell'impronta ambientale del Comparto, sono stati considerati i seguenti PEN:
  - l'impronta di carbonio del portafoglio (PEN 2, tabella 1) era di 1 028 tonnellate per milione di EUR EVIC, rispetto a 1 005 tonnellate per milione di EUR EVIC per il benchmark;
  - la quota di investimenti in società partecipate con siti/operazioni situate in o vicino ad aree sensibili alla biodiversità in cui le attività di tali società partecipate influenzano negativamente tali aree (PEN 7, tabella 1) era del 4.27% delle attività nette, rispetto al 4.51% del benchmark;
  - le emissioni in acqua generate dalle società partecipate per milione di EUR investito, espresse come media ponderata (PEN 8, tabella 1) erano di 0.08 tonnellate, rispetto a 0.07 tonnellate del benchmark;
  - la produzione di rifiuti pericolosi e di rifiuti radioattivi generati dalle società partecipate per milione di euro investito, espressa come media ponderata, è stata pari a 115.82 tonnellate, rispetto alle 116.14 tonnellate del parametro di riferimento.
  
- Tramite il programma di coinvolgimento delle entità di Robeco vengono considerati i seguenti PEN:
  - le emissioni di gas serra di ambito 1 e 2 (PEN 1, tabella 1) del portafoglio erano pari a 56 236 tonnellate, rispetto alle 77 893 tonnellate del benchmark;
  - l'impronta di carbonio del portafoglio (PEN 2, tabella 1) era pari a 1 028 tonnellate per milione di EUR EVIC, rispetto alle 1 005 tonnellate per milione di EUR EVIC del benchmark;
  - l'intensità di gas serra del portafoglio (PEN 3, tabella 1) era pari a 1 230 tonnellate per milione di EUR di fatturato, rispetto alle 1 827 tonnellate per milione di EUR di fatturato del benchmark;
  - l'esposizione alle società attive nel settore dei combustibili fossili (PEN 4, tabella 1) era pari al 3.32% delle attività nette, rispetto al 4.06% del benchmark;
  - la quota di consumo di energia non rinnovabile delle società partecipate da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili (PEN 5, Tabella 1), espressa in percentuale sul totale delle fonti energetiche, era pari al 75.24% del patrimonio netto, rispetto al 77.69% del benchmark;
  - la quota di produzione di energia non rinnovabile delle società partecipate da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili (PEN 5, Tabella 1), espressa in percentuale sul totale delle fonti energetiche per il Comparto era pari al 79.86% del patrimonio netto, rispetto al 82.27% del benchmark;
  - Il consumo di energia per milione di EUR di fatturato delle società partecipate, per settore climatico ad alto impatto (PEN 6, Tabella 1) era pari a 1.77 GWh, rispetto a 2.24 GWh del benchmark;
  - la quota di investimenti in società partecipate senza iniziative di riduzione delle emissioni di carbonio volte ad allinearsi all'Accordo di Parigi (PEN 4, Tabella 2) era pari al 54.02% del patrimonio netto, rispetto al 52.41% del benchmark;
  - la quota di investimenti in società partecipate con siti/operazioni situati in o vicino ad aree sensibili alla biodiversità in cui le attività di tali società partecipate influenzano negativamente tali aree (PEN 7, Tabella 1) era pari al 4.27% del patrimonio netto, rispetto al 4.51% del benchmark;
  - le emissioni in acqua generate dalle società partecipate per milione di EUR investito, espresse come media ponderata (PEN 8, Tabella 1) erano pari a 0.08 tonnellate, rispetto alle 0.07 tonnellate del benchmark;
  - la generazione di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle società partecipate per milione di EUR investito, espressa come media ponderata, era pari a 115.82 tonnellate, rispetto alle 116.14 tonnellate del benchmark.
  - l'esposizione a società in violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali (PEN 10, Tabella 1) era pari allo 0.04% del patrimonio netto, rispetto allo 1.60% del benchmark;
  - Inoltre, sulla base di una revisione annuale delle prestazioni di Robeco su tutti gli indicatori obbligatori e volontari selezionati, le partecipazioni del Comparto che causano un impatto negativo potrebbero essere selezionate per l'impegno.



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                     |
|--|------------------------------|------------------|---------------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt | Tecnologie dell'informazione | 8.61%            | Taiwan, Provincia di Cina |
| iShares MSCI Korea UCITS ETF USD Acc     | Fondi di investimento        | 5.80%            | Repubblica di Corea       |
| Tencent Holdings Ltd                     | Servizi di comunicazione     | 3.60%            | Cina                      |
| Alibaba Group Holding Ltd                | Beni voluttuari              | 1.72%            | Cina                      |
| Reliance Industries Ltd GDR              | Energia                      | 1.70%            | India                     |
| Infosys Ltd ADR                          | Tecnologie dell'informazione | 1.47%            | India                     |
| ICICI Bank Ltd ADR                       | Finanza                      | 1.33%            | India                     |
| Samsung Electronics Co Ltd               | Tecnologie dell'informazione | 1.09%            | Repubblica di Corea       |
| MediaTek Inc                             | Tecnologie dell'informazione | 1.06%            | Taiwan, Provincia di Cina |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd        | Tecnologie dell'informazione | 1.04%            | Taiwan, Provincia di Cina |
| PDD Holdings Inc ADR                     | Beni voluttuari              | 1.02%            | Cina                      |
| Meituan                                  | Beni voluttuari              | 0.99%            | Cina                      |
| Mahindra & Mahindra Ltd GDR              | Beni voluttuari              | 0.97%            | India                     |
| Samsung Electronics Co Ltd GDR           | Tecnologie dell'informazione | 0.91%            | Repubblica di Corea       |
| JD.com Inc                               | Beni voluttuari              | 0.83%            | Cina                      |

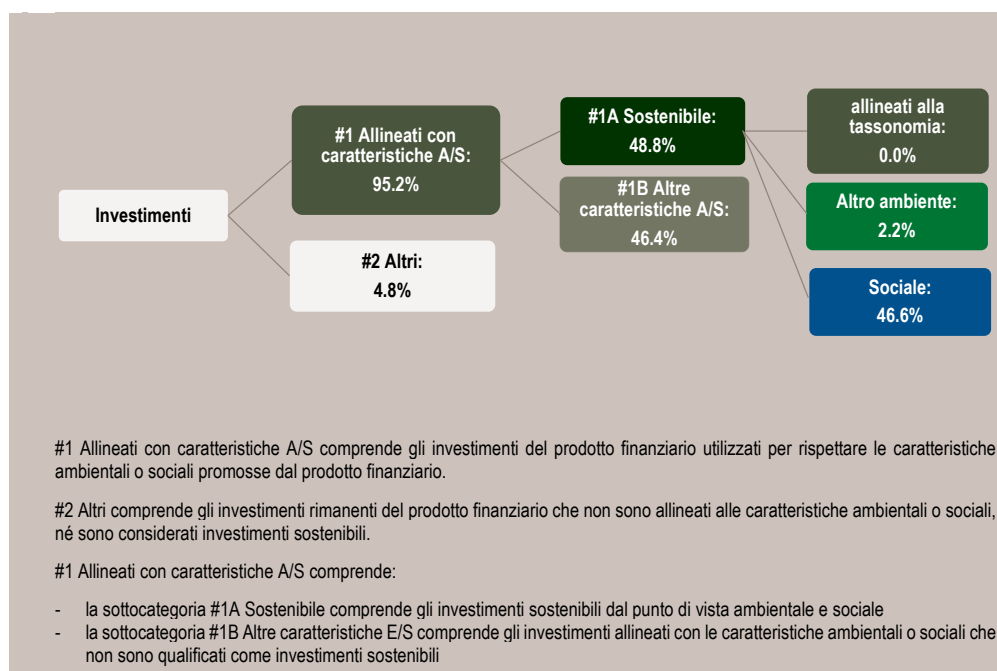
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



### Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

95.2%

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

| Settori che ricavano ricavi da esplorazione, estrazione mineraria, produzione, lavorazione, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio, di combustibili fossili |        |
|--|--------|
| Petrolio, gas e combustibili di consumo  | 4.40%  |
| Altri settori  |        |
| Banche   | 16.03% |
| Semiconduttori e apparecchiature per semiconduttori  | 11.07% |
| Fondi di investimento  | 5.80%  |
| Media e servizi interattivi  | 5.14%  |
| Tecnologia Hardware, stoccaggio e periferiche  | 3.66%  |
| Vendita al dettaglio multilinea  | 3.52%  |
| Metalli e attività minerarie   | 2.95%  |
| Hotel, ristoranti e tempo libero   | 2.93%  |
| Prodotti farmaceutici  | 2.66%  |
| Servizi IT   | 2.47%  |
| Apparecchiature elettroniche, strumenti e componenti   | 2.26%  |
| Automobili   | 2.21%  |
| Tecnologie dell'informazione   | 1.92%  |
| Prodotti alimentari  | 1.40%  |
| Conglomerati industriali   | 1.32%  |
| Intrattenimento  | 1.21%  |
| Gestione e sviluppo immobiliare  | 1.16%  |
| Finanza  | 1.11%  |
| Beni durevoli per la casa  | 1.08%  |
| Vendita al dettaglio di alimenti e generi di prima necessità   | 1.07%  |
| Servizi di telecomunicazione wireless  | 1.00%  |
| Assicurazione  | 1.00%  |
| Industriali  | 0.94%  |
| Servizi di telecomunicazione diversificati   | 0.92%  |
| Servizi elettrici  | 0.91%  |
| Servizi finanziari diversificati   | 0.84%  |
| Vendita al dettaglio di marketing diretto e Internet   | 0.83%  |
| Infrastruttura di trasporto  | 0.80%  |
| Prodotti chimici   | 0.70%  |
| Fornitori e servizi di assistenza sanitaria  | 0.68%  |
| Bevande  | 0.67%  |
| Specialità Vendita al dettaglio  | 0.66%  |
| Marine   | 0.64%  |
| Costruzione e ingegneria   | 0.64%  |
| Beni voluttuari  | 0.64%  |
| Servizi professionali  | 0.62%  |
| Macchinari   | 0.55%  |
| Materiali da costruzione   | 0.54%  |
| Servizi di gas   | 0.53%  |
| Apparecchiature elettriche   | 0.51%  |
| Attrezzature e forniture per l'assistenza sanitaria  | 0.41%  |
| Mercati dei capitali   | 0.35%  |
| Tessili, abbigliamento e beni di lusso   | 0.34%  |
| Prodotti di carta e forestali  | 0.34%  |
| Attrezzature per le comunicazioni  | 0.34%  |
| Multi-utility  | 0.32%  |
| Finanza al consumo   | 0.31%  |
| Componenti per auto  | 0.31%  |
| Compagnie aeree  | 0.30%  |
| Servizi di pubblica utilità  | 0.32%  |
| Aerospaziale e difesa  | 0.26%  |
| Società commerciali e distributori   | 0.25%  |
| Beni di consumo primari  | 0.22%  |
| Servizi diversificati per i consumatori  | 0.22%  |
| Materiali  | 0.17%  |
| Prodotti personali   | 0.16%  |
| Biotechologia  | 0.13%  |
| Trasporto aereo e logistica  | 0.09%  |
| Produttori indipendenti di energia e elettricità rinnovabile   | 0.06%  |

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| Immobiliare                       | 0.07% |
| Prodotti per la casa              | 0.04% |
| Attrezzature e servizi energetici | 0.04% |
| Prodotti edili                    | 0.04% |
| REIT diversificati                | 0.03% |
| Software                          | 0.03% |
| Contenitori e imballaggi          | 0.02% |
| Servizi di comunicazione          | 0.02% |
| Media                             | 0.01% |
| Denaro e altri strumenti          | 4.81% |



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

0.0%

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?**

- 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.

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.

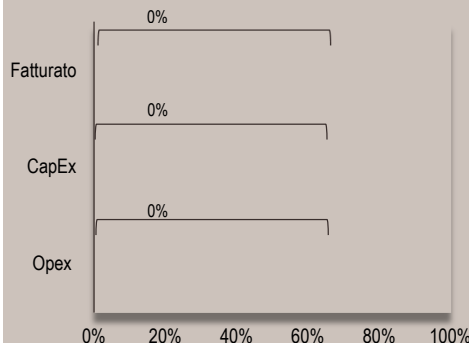
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **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.*

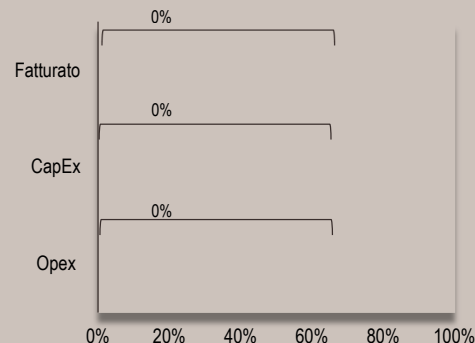
I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

1 Investimenti allineati alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allieati all tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati all tassonomia

1 Investimenti allineati alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: gas fossile
- Allineati alla tassonomia: nucleare
- Allieati all tassonomia (né gas fossile né nucleare)
- Non allineati all tassonomia

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.



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?**

0.0%

- **Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

La percentuale di allineamento della tassonomia nel portafoglio non è cambiata durante il periodo di rendicontazione.



**Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

2.2% – Ciò riguarda gli investimenti con un punteggio positivo su uno o più dei seguenti Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, senza danneggiare altri Obiettivi di Sviluppo Sostenibile: Obiettivi di Sviluppo Sostenibile 12 (consumo e produzione responsabili), 13 (azione per il clima), 14 (vita sott'acqua) o 15 (vita sulla terraferma).



**Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

46.6% – Ciò riguarda gli investimenti con un punteggio positivo su uno o più dei seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile, senza danneggiare altri Obiettivi di sviluppo sostenibile: Obiettivi di sviluppo sostenibile 1 (No alla povertà), 2 (Fame zero), 3 (Buona salute e benessere), 4 (Istruzione di qualità), 5 (Parità di genere), 6 (Acqua pulita e servizi igienici), 7 (Energia pulita e accessibile), 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica), 9 (Industria, innovazione e infrastrutture), 10 (Riduzione delle disuguaglianze), 11 (Città e comunità sostenibili), 16 (Pace, giustizia e istituzioni forti) o 17 (Partnership per gli obiettivi).



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Tra gli altri, l'uso di denaro contante, equivalenti di denaro contante e derivati è incluso in "#2 Altri". Il Comparto può utilizzare derivati per copertura, liquidità ed efficiente gestione del portafoglio, nonché per scopi di investimento (in linea con la politica di investimento). Nessun derivato nel Comparto è stato utilizzato per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.



**Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Durante il periodo di rendicontazione, il profilo di sostenibilità complessivo del Comparto è stato ulteriormente migliorato concentrandosi su informazioni materiali relative a fattori ambientali, sociali e di governance. Inoltre, 32 partecipazioni erano sottoposte a un impegno attivo nell'ambito dei programmi di impegno tematico di Robeco o in argomenti di impegno più specifici dell'azienda relativi a questioni ambientali, sociali e/o di governance. Inoltre, il profilo ambientale del Comparto in termini di utilizzo dell'acqua, produzione di rifiuti ed emissioni di gas serra del fondo è rimasto ben al di sotto di quello del benchmark. Il Comparto ha un'impronta ambientale inferiore di oltre il 25% rispetto al benchmark.

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

- *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?**

Il Comparto ha avuto successo nel promuovere tutte le caratteristiche ambientali e sociali stabilite. L'elenco seguente presenta il grado di successo per ciascuna delle seguenti caratteristiche:

(i) Riduzione delle emissioni di gas serra (GHG) e (ii) risparmio energetico

Al fine di promuovere il risparmio energetico e la riduzione delle emissioni di GHG, il Gestore ha cercato di esporsi a ciò che ha definito "Campioni ambientali". Un Campione ambientale è un emittente classificato tra il 20% superiore del suo gruppo di pari in base a determinati fattori ambientali (per ulteriori dettagli, consultare l'informativa precontrattuale del Comparto). Alla fine del periodo di rendicontazione, l'allocazione media del Comparto a Campioni ambientali era pari al 35.95% del suo valore patrimoniale netto (NAV).

Inoltre, gli emittenti che rientravano nel 20% inferiore del loro gruppo di pari in base agli strumenti proprietari sono stati rimossi dall'universo investibile. Inoltre, il Comparto si è astenuto dall'investire in emittenti in cui l'esposizione all'estrazione di combustibili fossili o alla produzione di energia da combustibili fossili superava il limite accettabile del Gestore (come descritto nell'informativa precontrattuale del Comparto, ad esempio, qualsiasi società che ricava più del 5% dei suoi ricavi dall'estrazione di carbone termico è considerata non investibile).

Inoltre, durante il periodo di riferimento, l'intensità media di GHG delle società investite (Scope 1, 2, 3) per il Comparto era 569.29 mentre per il benchmark era 947.69. L'intensità di GHG Scope 1 e 2 per il Comparto era 33.69, rispetto a 75.48 per il benchmark.

L'intensità media di GHG dei paesi investiti per il Comparto era 239.46, mentre per il benchmark era 214.19. L'intensità media di GHG del Comparto era leggermente superiore al benchmark, potenzialmente a causa di investimenti in obbligazioni verdi di paesi con elevata intensità di GHG. Tuttavia, i gestori degli investimenti ritengono che, a lungo termine, tali investimenti sosterranno la loro transizione energetica.

Per promuovere ulteriormente queste caratteristiche, il Gestore ha interagito sia con emittenti sovrani che aziendali.

### (iii) Protezione della biodiversità

Per supportare la protezione della biodiversità, il Comparto ha evitato investimenti in emittenti che hanno avuto un impatto negativo sulle aree sensibili alla biodiversità. Alla fine del periodo di rendicontazione, il Comparto aveva una quota pari allo 0% di investimenti in società partecipate con siti/operazioni situate in o vicino ad aree sensibili alla biodiversità in cui le attività di tali società partecipate influenzano negativamente tali aree (indicatore 7 di impatto negativo principale ("PEN")).

Inoltre, l'Investment Manager ha promosso buone pratiche in termini di protezione della biodiversità. Ciò ha assunto varie forme, come la conduzione di webinar con vari stakeholder, tra cui gestori patrimoniali, rappresentanti governativi, emittenti aziendali e istituzioni finanziarie. Tali incontri con vari enti pubblici contribuiscono a sensibilizzare ulteriormente gli enti sul loro possibile impatto sulle aree sensibili alla biodiversità. Ciò include la valutazione dell'ubicazione delle loro operazioni, la determinazione della presenza di flora o fauna in via di estinzione e la garanzia che le loro attività non danneggino tali aree. Inoltre, questi incontri supportano la promozione dell'emissione di strumenti verdi di "uso dei proventi", in cui le categorie idonee si concentreranno sulla gestione ecologicamente sostenibile delle risorse naturali viventi e sull'uso del suolo e/o sui progetti di conservazione della biodiversità terrestre e acquatica.

### (iv) Allineamento con i principi di condotta aziendale internazionale e le libertà politiche fondamentali

Nel periodo di revisione, il Comparto ha mantenuto l'allineamento con i principi di condotta aziendale internazionale, osservando i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e le Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha avuto una quota pari allo 0% di investimenti in società partecipate che sono state coinvolte in violazioni dei principi UNGC o delle Linee guida OCSE per le imprese multinazionali (indicatore PEN 10). Nel complesso, il Comparto ha evitato investimenti in emittenti che non avevano aderito agli standard sopra menzionati.

Dal lato sovrano, il Comparto ha promosso l'allineamento con le libertà politiche fondamentali. Di conseguenza, si è astenuto dall'investire in paesi classificati come "Non liberi" dal riconosciuto think tank Freedom House. Portando questa esclusione un passo avanti, il Comparto ha investito solo in quei paesi, o regioni all'interno dei paesi, a cui è stato assegnato il punteggio più alto dell'indice Freedom House di "Libero". Inoltre, il Comparto ha evitato investimenti in emittenti che sono paesi soggetti a violazioni sociali come indicato nei trattati e nelle convenzioni internazionali. Nel periodo di riferimento, il Subfondo ha avuto una quota pari allo 0% di investimenti nei paesi in cui ha investito, soggetti a violazioni sociali (numero assoluto), come indicato nei trattati e nelle convenzioni internazionali, nei principi delle Nazioni Unite e, ove applicabile, nella legislazione nazionale (indicatore PEN 16).

Inoltre, il Subfondo ha perseguito un obiettivo secondario di promozione

### (v) Gestione responsabile dei rifiuti solidi e idrici e (vi) sviluppo dell'economia circolare

Il Gestore ha promosso la gestione responsabile dei rifiuti solidi e idrici e lo sviluppo dell'economia circolare attraverso l'impegno e l'investimento in strumenti di "utilizzo dei proventi" con progetti ammissibili, inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, progetti di prevenzione e controllo dell'inquinamento, gestione sostenibile delle acque e delle acque reflue o prodotti, tecnologie di produzione e processi adattati all'economia circolare ed eco-efficienti.

### (vii) Riduzione del divario retributivo di genere e/o aumento della diversità di genere nel consiglio di amministrazione

Il Gestore ha promosso la riduzione del divario retributivo di genere e l'aumento della diversità di genere nel consiglio di amministrazione attraverso l'impegno e l'investimento in strumenti di "utilizzo dei proventi".

In termini di metriche PEN correlate, la diversità media di genere nel consiglio di amministrazione della parte aziendale del portafoglio del Comparto era del 41.39%, rispetto al 39.29% del benchmark. Il divario retributivo di genere medio non rettificato delle società partecipate era del 15.09% per il Comparto e del 14.80% per il benchmark.

Sebbene il Comparto non si impegni ad avere indicatori PEN a livello di Comparto migliori del suo benchmark, il Gestore considera la sovraperformance media dell'indicatore PEN 13 rispetto al benchmark come un contributo favorevole alla promozione delle caratteristiche sociali. Tuttavia, questo indicatore è soggetto alla qualità e alla disponibilità dei dati, pertanto il Gestore spera che l'implementazione di nuove normative sulla divulgazione insieme a un impegno proattivo miglioreranno questi aspetti.

### • Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Esposizione agli indicatori di impatto avverso principale ("PEN") rispetto al benchmark Bloomberg Euro Aggregate Index. Si prega di fare riferimento ai valori visualizzati nella sezione "In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti avversi sui fattori di sostenibilità?" che rappresentano la performance degli indicatori a partire dal periodo di riferimento.

| Nome KPI sostenibilità   | Valore |
|--|--------|
| Percentuale degli investimenti in obbligazioni verdi   | 40.16% |
| Percentuale degli investimenti in obbligazioni sociali   | 6.01%  |
| Percentuale degli investimenti in obbligazioni di sostenibilità  | 0.46%  |
| Percentuale degli investimenti in obbligazioni di emittenti best in class (i "Paladini dell'ambiente") | 35.95% |
| Percentuale degli investimenti in emittenti esposti o collegati ai settori esclusi                     | 0.00%  |
| Numero di emittenti con cui il Gestore ha effettuato attività di engagement                            | 89     |

**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.

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

Si prega di notare che, a causa di un cambiamento di metodologia, alcuni indicatori di sostenibilità di questo periodo di riferimento (Environmental Champions, percentuale di investimenti in obbligazioni verdi, sociali e sostenibili e PEN) si basano sulla media di fine trimestre, mentre il periodo di riferimento precedente riflette solo i valori dell'ultimo giorno di fine anno fiscale 30 settembre 2023.

Nel periodo di riferimento corrente conclusosi il 30 settembre 2024, il Comparto ha aumentato la sua allocazione media in strumenti di utilizzo dei proventi (ovvero obbligazioni verdi, obbligazioni sociali e obbligazioni di sostenibilità) rispetto al periodo di riferimento precedente. Nel complesso, la percentuale di investimenti in obbligazioni verdi, sociali e sostenibili al 30 settembre 2023 era del 44.97%, mentre l'allocazione media è aumentata al 46.63% nell'anno fiscale conclusosi il 30 settembre 2024.

Durante entrambi i periodi di riferimento, il Comparto ha mantenuto il suo livello di investimento in Environmental Champions. Al 30 settembre 2023, l'esposizione a Environmental Champions era al 39.12%, mentre per tutto l'anno fiscale conclusosi il 30 settembre 2024, l'allocazione media era al 35.95%.

Alla fine del periodo di riferimento corrente e precedente, il Comparto non aveva alcuna esposizione ai settori esclusi e alle esclusioni aggiuntive dettagliate nell'informativa precontrattuale del Comparto.

Durante entrambi i periodi di riferimento, il Gestore è stato molto attivo nel campo dell'impegno per la sostenibilità. Ciò è evidenziato dal fatto che più di 50 emittenti erano coinvolti nel periodo di riferimento precedente e il Gestore ha continuato ad ampliare i suoi sforzi di impegno, con il risultato che 89 emittenti sono coinvolti nel periodo di riferimento corrente.

Nota: il benchmark PEN 1 o le emissioni finanziate non sono comparabili per l'analisi del benchmark. C'è un bias di calcolo nel rapporto "investor stake" (valore di mercato dell'investimento/EVIC) poiché gli input provengono da fonti di dati diverse (Factset BDF e MSCI ESG), creando una discrepanza nella data di valutazione e una discrepanza nelle unità di misura. Le metriche del benchmark PEN 1 al 30 settembre 2023 sono state modificate rispetto alla precedente rendicontazione del Comparto.

| Nome KPI sostenibilità   | Valore 2023 | Valore 2024 |
|--|-------------|-------------|
| Percentuale degli investimenti in obbligazioni verdi   | 37.37%      | 40.16%      |
| Percentuale degli investimenti in obbligazioni sociali   | 6.69%       | 6.01%       |
| Percentuale degli investimenti in obbligazioni di sostenibilità  | 0.91%       | 0.46%       |
| Percentuale degli investimenti in obbligazioni di emittenti best in class (i "Paladini dell'ambiente") | 39.12%      | 35.95%      |
| Percentuale degli investimenti in emittenti esposti o collegati ai settori esclusi                     | 0.00%       | 0.00%       |
| Numero di emittenti con cui il Gestore ha effettuato attività di engagement                            | 58          | 89          |

| Indicatori PEN  | Unità di misura                 | Valore 2023 | Copertura 2023 | Valore 2024 | Copertura 2024 |
|---|---------------------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| Emissioni di GHG: ambito 1 EUR  | tCO2e                           | 188.02      | 29.24%         | 261.68      | 26.55%         |
| Emissioni di GHG del benchmark: ambito 1 EUR                                    | tCO2e                           | 157.52      | 21.84%         | 161.84      | 21.50%         |
| Emissioni di GHG: ambito 2 EUR  | tCO2e                           | 74.64       | 29.24%         | 53.27       | 26.55%         |
| Emissioni di GHG del benchmark: ambito 2 EUR                                    | tCO2e                           | 26.29       | 21.84%         | 27.48       | 21.50%         |
| Emissioni di GHG: ambito 3 st. EUR  | tCO2e                           | 2 171.59    | 29.24%         | 2 158.69    | 26.55%         |
| Emissioni di GHG del benchmark: ambito 3 st. EUR                                | tCO2e                           | 1 167.82    | 21.84%         | 1 109.97    | 21.48%         |
| Emissioni di GHG: ambito 1+2 EUR  | tCO2e                           | 262.66      | 29.24%         | 314.95      | 26.55%         |
| Emissioni di GHG del benchmark: ambito 1+2 EUR                                  | tCO2e                           | 183.81      | 21.84%         | 189.32      | 21.50%         |
| Emissioni di GHG: emissioni totali EUR  | tCO2e                           | 2 434.25    | 29.24%         | 2 473.64    | 26.55%         |
| Emissioni di GHG del benchmark: emissioni totali EUR                            | tCO2e                           | 1 351.63    | 21.84%         | 1 299.29    | 21.50%         |
| Impronta di carbonio 1+2 EUR  | tCO2e/M€ investito              | 16.22       | 29.24%         | 20.14       | 26.31%         |
| Impronta di carbonio 1+2 EUR del benchmark                                      | tCO2e/M€ investito              | 68.10       | 21.84%         | 64.9        | 21.50%         |
| Impronta di carbonio st. EUR  | tCO2e/M€ investito              | 150.30      | 29.24%         | 158.03      | 26.31%         |
| Impronta di carbonio st. EUR del benchmark                                      | tCO2e/M€ investito              | 500.79      | 21.84%         | 445.21      | 21.50%         |
| Intensità di GHG 1+2 EUR  | tCO2e/M€ di ricavi              | 27.27       | 41.19%         | 33.69       | 38.64%         |
| Intensità di GHG 1+2 EUR del benchmark  | tCO2e/M€ di ricavi              | 153.15      | 34.51%         | 75.48       | 34.51%         |
| Intensità di GHG st. EUR  | tCO2e/M€ di ricavi              | 635.30      | 41.19%         | 569.29      | 38.76%         |
| Intensità di GHG st. EUR del benchmark  | tCO2e/M€ di ricavi              | 1 076.64    | 34.53%         | 947.69      | 34.53%         |
| Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili               | Percentuale del Fondo investita | 2.05%       | 41.70%         | 2.37%       | 39.10%         |
| Esposizione del benchmark a imprese attive nel settore dei combustibili fossili | Percentuale del Fondo investita | 2.59%       | 33.33%         | 2.81%       | 33.37%         |
| Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile                        | Percentuale del Fondo investita | 60.66%      | 35.33%         | 64.71%      | 34.45%         |
| Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile del benchmark          | Percentuale del Fondo investita | 59.96%      | 22.09%         | 65.61%      | 26.48%         |



| Indicatori PEN   | Unità di misura                             | Valore 2023 | Copertura 2023 | Valore 2024 | Copertura 2024 |
|--|---|-------------|----------------|-------------|----------------|
| Intensità del consumo di energia: agricoltura EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.00        | 0.00%          | 0.00        | 0.00%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: agricoltura EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.00        | 0.00%          | 0.00        | 0.00%          |
| Intensità del consumo di energia: estrazione mineraria EUR   | GWh per milione di € di fatturato           | 0.00        | 0.00%          | 0.00        | 0.00%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: estrazione mineraria EUR   | GWh per milione di € di fatturato           | 1.27        | 0.08%          | 146.54      | 0.04%          |
| Intensità del consumo di energia: produzione manifatturiera EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.07        | 2.10%          | 0.08        | 1.48%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: produzione manifatturiera EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.47        | 2.73%          | 0.42        | 2.80%          |
| Intensità del consumo di energia: elettricità EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 1.84        | 0.71%          | 1.82        | 1.45%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: elettricità EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 3.49        | 1.20%          | 2.03        | 1.32%          |
| Intensità del consumo di energia: acqua EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.00        | 0.00%          | 0.00        | 0.00%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: acqua EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 3.95        | 0.09%          | 2.89        | 0.12%          |
| Intensità del consumo di energia: costruzioni EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.18        | 0.59%          | 0.15        | 0.78%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: costruzioni EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.16        | 0.07%          | 0.16        | 0.15%          |
| Intensità del consumo di energia: commercio e veicoli EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.00        | 0.00%          | 0.00        | 0.00%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: commercio e veicoli EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.34        | 0.17%          | 0.35        | 0.24%          |
| Intensità del consumo di energia: trasporti e immagazzinaggio EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.00        | 0.00%          | 0.11        | 0.05%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: trasporti e immagazzinaggio EUR  | GWh per milione di € di fatturato           | 0.42        | 0.78%          | 0.63        | 0.94%          |
| Intensità del consumo di energia: immobili EUR   | GWh per milione di € di fatturato           | 0.00        | 0.00%          | 0.00        | 0.00%          |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: immobili EUR   | GWh per milione di € di fatturato           | 0.48        | 0.65%          | 0.57        | 0.68%          |
| Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità   | Percentuale del Fondo investita             | 0.00%       | 41.70%         | 0.00%       | 57.26%         |
| Attività del benchmark che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità   | Percentuale del Fondo investita             | 0.17%       | 33.33%         | 0.11%       | 33.32%         |
| Emissioni in acqua EUR   | Tonnellate EUR                              | 0.00        | 0.00%          | 0.00        | 0.00%          |
| Emissioni in acqua del benchmark EUR   | Tonnellate EUR                              | 1.55        | 0.13%          | 0.66        | 0.24%          |
| Rifiuti pericolosi EUR   | Tonnellate EUR                              | 0.21        | 9.11%          | 0.17        | 17.46%         |
| Rifiuti pericolosi del benchmark EUR   | Tonnellate EUR                              | 8.05        | 6.67%          | 4.84        | 14.10%         |
| Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida OCSE  | Percentuale del Fondo investita             | 0.00%       | 42.33%         | 0.00%       | 40.63%         |
| Violazioni del benchmark dei principi UNGC e delle linee guida OCSE  | Percentuale del Fondo investita             | 0.44%       | 33.75%         | 0.03%       | 34.25%         |
| Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare l'osservanza dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali               | Percentuale del Fondo investita             | 6.27%       | 41.70%         | 1.58%       | 39.10%         |
| Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità del benchmark per monitorare l'osservanza dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | Percentuale del Fondo investita             | 10.50%      | 33.33%         | 2.96%       | 33.37%         |
| Divario retributivo di genere non corretto   | Percentuale del Fondo investita             | 13.69%      | 16.41%         | 15.09%      | 22.83%         |
| Divario retributivo di genere non corretto del benchmark   | Percentuale del Fondo investita             | 17.46%      | 9.29%          | 14.80%      | 17.64%         |
| Diversità di genere del consiglio di amministrazione   | Percentuale media delle donne nel consiglio | 40.72%      | 41.70%         | 41.39%      | 39.10%         |
| Diversità di genere del consiglio di amministrazione del benchmark   | Percentuale media delle donne nel consiglio | 38.51%      | 27.58%         | 39.29%      | 27.79%         |

| Indicatori PEN  | Unità di misura                 | Valore 2023 | Copertura 2023 | Valore 2024 | Copertura 2024 |
|---|---------------------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| Esposizione ad armi controverse                             | Percentuale del Fondo investita | 0.00%       | 41.70%         | 0.00%       | 39.10%         |
| Esposizione del benchmark ad armi controverse               | Percentuale del Fondo investita | 0.00%       | 33.58%         | 0.00%       | 33.51%         |
| Intensità di GHG dei paesi investiti EUR                    | tCO2e/M€ di ricavi              | N/A         | N/A            | 239.46      | 41.40%         |
| Intensità di GHG dei paesi investiti EUR del benchmark      | tCO2e/M€ di ricavi              | N/A         | N/A            | 214.19      | 57.40%         |
| Paesi investiti soggetti a violazioni sociali               | Conteggio dei paesi nel Fondo   | N/A         | N/A            | 0.00        | 41.40%         |
| Paesi investiti soggetti a violazioni sociali del benchmark | Conteggio dei paesi nel Fondo   | N/A         | N/A            | 1.25        | 57.40%         |

- **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.*

Gli indicatori dei PEN sono stati presi in considerazione con le seguenti finalità.

- Individuare gli emittenti "best in class"  
Il Comparto mira a investire in obbligazioni emesse da società o governi che il Gestore considera Paladini dell'ambiente. I Paladini dell'ambiente sono stati individuati utilizzando due classifiche ESG proprietarie:
  - l'EETI (Energy and Environmental Transition Index) ha classificato gli emittenti sovrani utilizzando vari punti dati che includevano efficienza energetica, conservazione del capitale naturale, performance delle energie rinnovabili, intensità dei gas serra (emissioni normalizzate dal prodotto interno lordo, CO2e/PIL);
  - l'ESG Credit App classificava gli emittenti societari in base alle emissioni e all'intensità di GHG utilizzando una serie di dati quali le emissioni di GHG di Ambito 1 e 2 e le traiettorie storiche degli emittenti.
- Limitare l'universo d'investimento del Comparto  
Sono stati esclusi dal portafoglio del Comparto anche gli emittenti sovrani che figuravano nell'ultimo quintile (20%) dell'universo di investimento secondo l'EETI e gli emittenti societari compresi nell'ultimo quintile (20%) dell'universo di investimento (cioè i ritardatari in materia di transizione climatica) in base all'ESG Credit App.

- Indirizzare l'engagement tematico  
Il Gestore è in linea con il suo impegno a impegnarsi su base annuale con il 5% delle partecipazioni che sono state considerate sottoperformanti in termini di esposizione aggregata alle metriche PEN obbligatorie applicabili.
- Applicare i criteri di esclusione  
Il Comparto ha preso in considerazione anche le violazioni delle disposizioni del Global Compact delle Nazioni Unite e l'esposizione ad armi controverse per applicare esclusioni ESG specifiche. Il Comparto ha inoltre escluso dal suo portafoglio gli emittenti soggetti a violazioni sociali come indicato nei trattati e nelle convenzioni internazionali, nei principi delle Nazioni Unite e, ove applicabile, nella legislazione nazionale.

La media delle metriche PEN si basa sul 29 dicembre 2023, 29 marzo 2024, 28 giugno 2024 e 30 settembre 2024:

| Indicatori PEN  | Unità di misura                   | Valore   | Copertura |
|---|-----------------------------------|----------|-----------|
| Emissioni di GHG: ambito 1 EUR  | tCO2e                             | 261.68   | 26.55%    |
| Emissioni di GHG del benchmark: ambito 1 EUR                                    | tCO2e                             | 161.84   | 21.50%    |
| Emissioni di GHG: ambito 2 EUR  | tCO2e                             | 53.27    | 26.55%    |
| Emissioni di GHG del benchmark: ambito 2 EUR                                    | tCO2e                             | 27.48    | 21.50%    |
| Emissioni di GHG: ambito 3 st. EUR  | tCO2e                             | 2 158.69 | 26.55%    |
| Emissioni di GHG del benchmark: ambito 3 st. EUR                                | tCO2e                             | 1 109.97 | 21.48%    |
| Emissioni di GHG: ambito 1+2 EUR  | tCO2e                             | 314.95   | 26.55%    |
| Emissioni di GHG del benchmark: ambito 1+2 EUR                                  | tCO2e                             | 189.32   | 21.50%    |
| Emissioni di GHG: emissioni totali EUR  | tCO2e                             | 2 473.64 | 26.55%    |
| Emissioni di GHG del benchmark: emissioni totali EUR                            | tCO2e                             | 1 299.29 | 21.50%    |
| Impronta di carbonio 1+2 EUR  | tCO2e/M€ investito                | 20.14    | 26.31%    |
| Impronta di carbonio 1+2 EUR del benchmark                                      | tCO2e/M€ investito                | 64.9     | 21.50%    |
| Impronta di carbonio st. EUR  | tCO2e/M€ investito                | 158.03   | 26.31%    |
| Impronta di carbonio st. EUR del benchmark                                      | tCO2e/M€ investito                | 445.21   | 21.50%    |
| Intensità di GHG 1+2 EUR  | tCO2e/M€ di ricavi                | 33.69    | 38.64%    |
| Intensità di GHG 1+2 EUR del benchmark  | tCO2e/M€ di ricavi                | 75.48    | 34.51%    |
| Intensità di GHG st. EUR  | tCO2e/M€ di ricavi                | 569.29   | 38.76%    |
| Intensità di GHG st. EUR del benchmark  | tCO2e/M€ di ricavi                | 947.69   | 34.53%    |
| Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili               | Percentuale del Fondo investita   | 2.37%    | 39.10%    |
| Esposizione del benchmark a imprese attive nel settore dei combustibili fossili | Percentuale del Fondo investita   | 2.81%    | 33.37%    |
| Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile                        | Percentuale del Fondo investita   | 64.71%   | 34.45%    |
| Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile del benchmark          | Percentuale del Fondo investita   | 65.61%   | 26.48%    |
| Intensità del consumo di energia: agricoltura EUR                               | GWh per milione di € di fatturato | 0.00     | 0.00%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: agricoltura EUR                 | GWh per milione di € di fatturato | 0.00     | 0.00%     |
| Intensità del consumo di energia: estrazione mineraria EUR                      | GWh per milione di € di fatturato | 0.00     | 0.00%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: estrazione mineraria EUR        | GWh per milione di € di fatturato | 146.54   | 0.04%     |
| Intensità del consumo di energia: produzione manifatturiera EUR                 | GWh per milione di € di fatturato | 0.08     | 1.48%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: produzione manifatturiera EUR   | GWh per milione di € di fatturato | 0.42     | 2.80%     |
| Intensità del consumo di energia: elettricità EUR                               | GWh per milione di € di fatturato | 1.82     | 1.45%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: elettricità EUR                 | GWh per milione di € di fatturato | 2.03     | 1.32%     |
| Intensità del consumo di energia: acqua EUR                                     | GWh per milione di € di fatturato | 0.00     | 0.00%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: acqua EUR                       | GWh per milione di € di fatturato | 2.89     | 0.12%     |
| Intensità del consumo di energia: costruzioni EUR                               | GWh per milione di € di fatturato | 0.15     | 0.78%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: costruzioni EUR                 | GWh per milione di € di fatturato | 0.16     | 0.15%     |
| Intensità del consumo di energia: commercio e veicoli EUR                       | GWh per milione di € di fatturato | 0.00     | 0.00%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: commercio e veicoli EUR         | GWh per milione di € di fatturato | 0.35     | 0.24%     |
| Intensità del consumo di energia: trasporti e immagazzinaggio EUR               | GWh per milione di € di fatturato | 0.11     | 0.05%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: trasporti e immagazzinaggio EUR | GWh per milione di € di fatturato | 0.63     | 0.94%     |
| Intensità del consumo di energia: immobili EUR                                  | GWh per milione di € di fatturato | 0.00     | 0.00%     |
| Intensità del consumo di energia del benchmark: immobili EUR                    | GWh per milione di € di fatturato | 0.57     | 0.68%     |

| Indicatori PEN   | Unità di misura                             | Valore | Copertura |
|--|---|--------|-----------|
| Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità   | Percentuale del Fondo investita             | 0.00%  | 57.26%    |
| Attività del benchmark che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità   | Percentuale del Fondo investita             | 0.11%  | 33.32%    |
| Emissioni in acqua EUR   | Tonnellate EUR                              | 0.00   | 0.00%     |
| Emissioni in acqua del benchmark EUR   | Tonnellate EUR                              | 0.66   | 0.24%     |
| Rifiuti pericolosi EUR   | Tonnellate EUR                              | 0.17   | 17.46%    |
| Rifiuti pericolosi del benchmark EUR   | Tonnellate EUR                              | 4.84   | 14.10%    |
| Violazioni dei principi UNGC e delle linee guida OCSE  | Percentuale del Fondo investita             | 0.00%  | 40.63%    |
| Violazioni del benchmark dei principi UNGC e delle linee guida OCSE  | Percentuale del Fondo investita             | 0.03%  | 34.25%    |
| Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare l'osservanza dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali               | Percentuale del Fondo investita             | 1.58%  | 39.10%    |
| Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità del benchmark per monitorare l'osservanza dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | Percentuale del Fondo investita             | 2.96%  | 33.37%    |
| Divario retributivo di genere non corretto   | Percentuale del Fondo investita             | 15.09% | 22.83%    |
| Divario retributivo di genere non corretto del benchmark   | Percentuale del Fondo investita             | 14.80% | 17.64%    |
| Diversità di genere del consiglio di amministrazione   | Percentuale media delle donne nel consiglio | 41.39% | 39.10%    |
| Diversità di genere del consiglio di amministrazione del benchmark   | Percentuale media delle donne nel consiglio | 39.29% | 27.79%    |
| Esposizione ad armi controverse  | Percentuale del Fondo investita             | 0.00%  | 39.10%    |
| Esposizione del benchmark ad armi controverse  | Percentuale del Fondo investita             | 0.00%  | 33.51%    |
| Intensità di GHG dei paesi investiti EUR   | tCO2e/ME di ricavi                          | 239.46 | 41.40%    |
| Intensità di GHG dei paesi investiti EUR del benchmark   | tCO2e/ME di ricavi                          | 214.19 | 57.40%    |
| Paesi investiti soggetti a violazioni sociali  | Conteggio dei paesi nel Fondo               | 0.00   | 41.40%    |
| Paesi investiti soggetti a violazioni sociali del benchmark  | Conteggio dei paesi nel Fondo               | 1.25   | 57.40%    |



#### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni   | Settore         | % del patrimonio | Paese          |
|--|-----------------|------------------|----------------|
| Spain Government Bond 3.55% 10/31/2033 144A REG S              | Titoli di Stato | 8.92%            | Spagna         |
| European Union 2.75% 02/04/2033 REG S                          | Titoli di Stato | 5.22%            | Sovranazionali |
| United Kingdom Gilt .875% 07/31/2033 REG S                     | Titoli di Stato | 4.57%            | Regno Unito    |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 08/15/2053 REG S | Titoli di Stato | 4.53%            | Germania       |
| Nykredit Realkredit AS 5% 10/01/2053 REG S                     | Finanza         | 2.99%            | Danimarca      |
| Kingdom Of Belgium Government Bond 3.3% 06/22/2054 144A REG S  | Titoli di Stato | 2.64%            | Belgio         |
| European Union 02/04/2037 REG S                                | Titoli di Stato | 2.40%            | Sovranazionali |
| European Union 07/04/2035 REG S                                | Titoli di Stato | 2.35%            | Sovranazionali |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 02/15/2033 REG S | Titoli di Stato | 2.35%            | Germania       |
| State Of The Grand-Duchy Of Luxembourg 3% 03/02/2033 REG S     | Titoli di Stato | 1.94%            | Lussemburgo    |
| Nykredit Realkredit AS 3.5% 04/01/2053 REG S                   | Finanza         | 1.85%            | Danimarca      |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 08/15/2030 REG S      | Titoli di Stato | 1.81%            | Germania       |
| Republic Of Austria Government Bond 2.9% 05/23/2029 144A REG S | Titoli di Stato | 1.76%            | Austria        |
| Nykredit Realkredit AS 4% 10/01/2053 REG S                     | Finanza         | 1.76%            | Danimarca      |
| European Union .3% 11/04/2050 REG S                            | Titoli di Stato | 1.71%            | Sovranazionali |

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



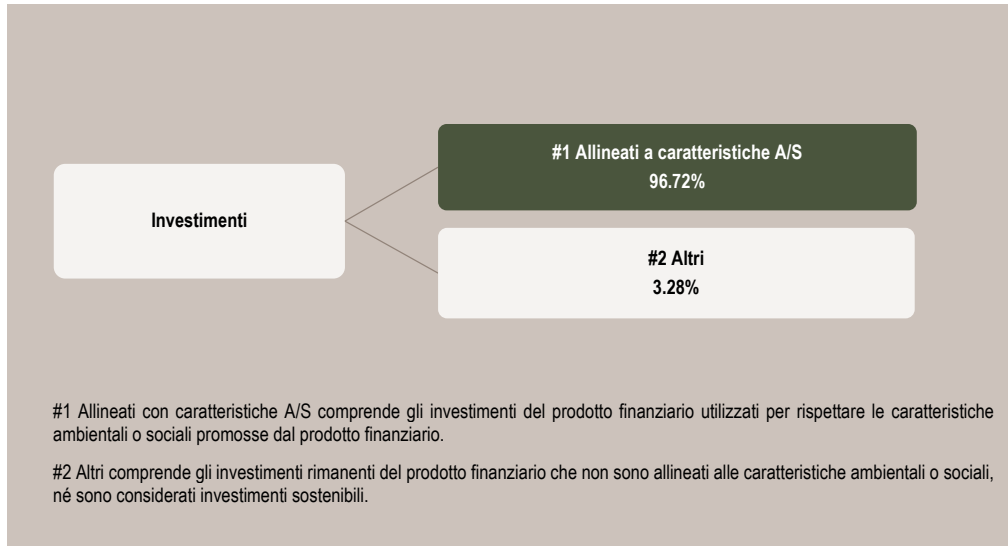
**Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?**

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

• **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Al 30 settembre 2024:

96.72% del portafoglio del Comparto era allineato con le caratteristiche A/S promosse dal Comparto. La quota restante (3.28%) non era allineata alle caratteristiche promosse e consisteva principalmente in attività liquide detenute allo scopo di soddisfare i requisiti quotidiani del Comparto e derivati detenuti a fini di copertura e di gestione efficiente del portafoglio, per i quali non esistevano garanzie minime ambientali o sociali.



• **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

I principali settori e sottosettori del Comparto durante il periodo di riferimento, escludendo liquidità e derivati, sono stati:

| Settore  | % del patrimonio |
|--|------------------|
| Titoli di Stato  | 55.51%           |
| Finanza  | 27.74%           |
| Servizi di pubblica utilità  | 3.84%            |
| Beni industriali   | 3.12%            |
| Sanità   | 1.57%            |
| Servizi di comunicazione   | 1.53%            |
| Immobiliare  | 1.18%            |
| Beni di consumo primari  | 1.09%            |
| Beni voluttuari  | 0.85%            |
| Tecnologie dell'informazione   | 0.30%            |
| Sottosettore   | % del patrimonio |
| Titoli di Stato  | 55.51%           |
| Banche   | 18.39%           |
| Servizi finanziari   | 4.18%            |
| Assicurazioni  | 4.09%            |
| Aziende elettriche   | 2.32%            |
| Servizi di telecomunicazione diversificati                               | 1.48%            |
| Gestione e sviluppo immobiliare  | 1.18%            |
| Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili | 1.10%            |
| Mercati dei capitali   | 1.08%            |
| Costruzione e ingegneria   | 1.05%            |
| Attrezzature e forniture per l'assistenza sanitaria                      | 0.76%            |
| Prodotti edili   | 0.61%            |
| Bevande  | 0.55%            |
| Prodotti per la cura della persona                                       | 0.54%            |
| Multi-utilities  | 0.42%            |



### 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?**<sup>1</sup>

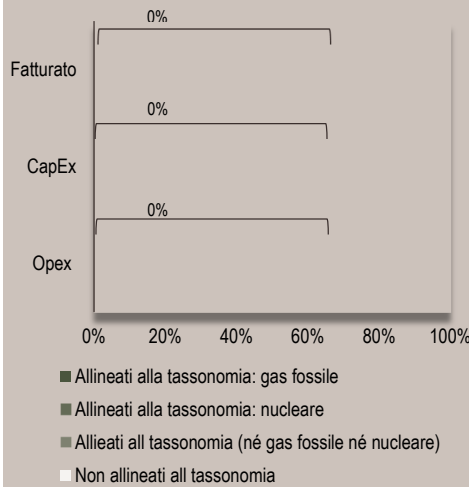
- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

<sup>1</sup> 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.

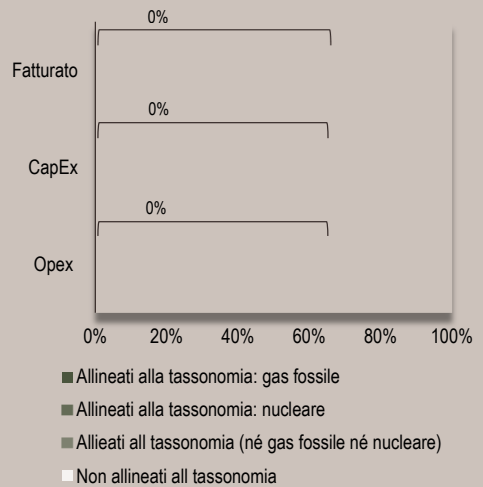
*I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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.

- **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 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 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?**

La quota di investimenti "#2 Altri" era dello 0,328% e comprendeva la liquidità detenuta per far fronte ai fabbisogni quotidiani del Comparto e derivati detenuti a fini di copertura e di gestione efficiente del portafoglio, per i quali non esistevano garanzie minime ambientali o sociali.



**Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il Gestore ha impiegato una serie di tecniche per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto, aderendo nel contempo agli elementi vincolanti della strategia di investimento. Tali tecniche, elencate di seguito, comprendono una sintesi di applicazioni IT, analisi qualitative e quantitative e interazioni con diversi stakeholder, tra gli altri. Attraverso l'implementazione di tali tecniche, il Comparto ha soddisfatto con successo le sue promesse di caratteristiche ambientali e sociali.

1. Il Gestore ha utilizzato soluzioni IT ESG proprietarie (tra cui l'ESG Credit Application e l'Energy and Environmental Transition Index (EETI)) che hanno identificato gli emittenti che rientrano nel 20% inferiore dei loro gruppi di pari in base a determinati criteri come dettagliato nella sezione "In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?", che vengono poi esclusi dall'universo di investimento.
2. Il Comparto non ha investito in emittenti che hanno violato le sue esclusioni. Utilizzando risorse interne ed esterne come MSCI e Sustainalytics, il Gestore ha anche valutato il coinvolgimento degli emittenti in pratiche commerciali controverse e/o attività economiche avverse. Questo processo ha garantito l'esclusione pre-negoziazione degli emittenti non idonei e il monitoraggio post-negoziazione per qualsiasi violazione delle esclusioni del Comparto, sollecitando il tempestivo disinvestimento se necessario e alle condizioni specificate nell'informativa precontrattuale del Comparto.
3. Per rispettare il suo impegno a impegnarsi (su base annuale) con il 5% delle partecipazioni considerate come underperformer in termini di parametri PEN, il Gestore ha interagito con gli emittenti identificati utilizzando i seguenti metodi:
  - Incontri 1:1: il Gestore ha discusso argomenti di sostenibilità, controversie e ha incoraggiato rimedi proattivi, affrontato rischi e opportunità, tra cui la protezione della biodiversità, la riduzione delle emissioni di gas serra e il divario retributivo di genere.
  - Comunicazioni scritte: il Gestore ha inviato lettere e questionari su argomenti materiali, come le attività di finanziamento dei combustibili fossili, per promuovere attività aziendali ambientali e sociali e facilitare decisioni di investimento più informate.
  - Incontri di persona: il Gestore ha interagito con gli stakeholder in conferenze, condividendo le migliori pratiche in materia di investimenti sostenibili.

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?**

Il Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR Index è un indice generale di mercato che non è allineato con le caratteristiche ambientali e/ sociali promosse dal Comparto.

- ***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?

Durante il periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali, tra cui in particolare:

1. Limitazione degli investimenti in società coinvolte in attività controverse.

Durante il periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che ottengono una certa percentuale dei loro ricavi da attività connesse a:

- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%),
- forniture controverse di armi (0%),
- produzione di tabacco (>50%),
- produzione di sabbie bituminose e oleodotti controversi (>20%),
- estrazione di carbone termico (>20%).

Questi dati sono stati verificati su base giornaliera nel sistema di gestione di portafoglio Aladdin. L'unità di Risk Management del Gestore è responsabile di effettuare le verifiche giornaliere delle restrizioni agli investimenti. Per valutare se le società svolgano le attività summenzionate si utilizzano informazioni provenienti da fornitori esterni di dati ESG.

La performance di questa caratteristica è stata misurata in base all'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Esclusione di paesi.

Durante il periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi sottoposti a embargo sulle armi da parte del Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non sono stati effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della task force Azione finanziaria dell'OCSE, che sono oggetto di un "Appello all'azione".

Il risultato in relazione a questa caratteristica è stato misurato in base all'indicatore Esclusione degli investimenti in paesi sottoposti a embargo nazionale sulle armi da parte del Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della task force Azione finanziaria dell'OCSE, che sono oggetto di un "Appello all'azione".

3. Adozione di buone prassi di governo societario, rispetto dei diritti umani e dei lavoratori, tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti operano nel rispetto delle leggi specifiche e delle norme riconosciute a livello internazionale: le Direttive per le imprese multinazionali dell'OCSE, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

Questa caratteristica è stata promossa mediante un approccio proprietario che cerca di individuare, esaminare, valutare e monitorare le società segnalate da fornitori di dati esterni in quanto violano o non sono allineate con gli standard globali sopra menzionati e le società che hanno ottenuto punteggi elevati in materia di controversie (tra cui controversie gravi in materia di governance, diritti dei lavoratori e rispetto degli obblighi fiscali).

Dopo aver esaminato questi dati di fornitori esterni, il Gestore ha escluso dal portafoglio del Comparto le società che a suo giudizio violavano gravemente e su base continuata le prassi di buona governance e/o non le perseguono e attuano misure correttive insufficienti.

Il risultato in relazione a questa caratteristica è stato misurato in base all'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti coinvolti in violazioni rilevanti degli standard internazionalmente riconosciuti, quali le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

• **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

| Indicatore   | Comparto – Settembre 2024   | Indice di riferimento |
|--|---|-----------------------|
| Numero di emittenti coinvolti in violazioni rilevanti degli standard internazionalmente riconosciuti, quali le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite | Questi investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella risposta alla domanda precedente | N/A                   |
| Numero di emittenti sottoposti a embargo sulle armi dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e oggetto di un "Appello all'azione" inclusi nell'elenco della task force "Azione finanziaria" dell'OCSE  | Questi investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella risposta alla domanda precedente | N/A                   |
| Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse   | Questi investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella risposta alla domanda precedente | N/A                   |

• **E rispetto ai periodi precedenti?**

| Indicatore   | Comparto<br>Sett. 2022 – Sett. 2023 – Sett. 2024  | Indice di riferimento |
|--|---|-----------------------|
| Numero di emittenti coinvolti in violazioni rilevanti degli standard internazionalmente riconosciuti, quali le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite | Questi investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella risposta alla domanda precedente | N/A                   |
| Numero di emittenti sottoposti a embargo sulle armi dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e oggetto di un "Appello all'azione" inclusi nell'elenco della task force "Azione finanziaria" dell'OCSE  | Questi investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella risposta alla domanda precedente | N/A                   |
| Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse   | Questi investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella risposta alla domanda precedente | N/A                   |

• **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 era impegnato a effettuare investimenti sostenibili in linea con l'SFDR durante il periodo di riferimento.

• **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 era impegnato a effettuare investimenti sostenibili in linea con l'SFDR durante il periodo di riferimento.

— *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

N/A – Il Comparto non si era impegnato a effettuare investimenti sostenibili in linea con l'SFDR durante il periodo di riferimento.

**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.

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 era impegnato a effettuare investimenti sostenibili in linea con l'SFDR durante il periodo di riferimento.



### 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.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha tenuto conto degli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN") nell'ambito del processo di investimento, principalmente applicando i criteri delle restrizioni e della stewardship. Nell'ambito di questo processo sono stati presi in considerazione i seguenti PEN:

- PEN 4: esposizione a società che operano nel settore dei combustibili fossili (criterio delle restrizioni);
- PEN 10: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (criterio delle restrizioni);
- PEN 14: esposizione ad armi controverse (criterio delle restrizioni);
- PEN 16: paesi oggetto degli investimenti esposti a violazioni sociali (criterio delle restrizioni).



### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni           | Settore   | % del patrimonio | Paese       |
|------------------------------|---|------------------|-------------|
| Liquid Euro-Z Cap EUR        | Altro   | 2.62%            | Lussemburgo |
| BMW INTL INVESTMENT BV MTN   | Manifatturiero  | 0.88%            | Germania    |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK MTN  | Attività finanziarie e assicurative                       | 0.83%            | Australia   |
| ANHEUSER BUSCH INBEV SA MTN  | Manifatturiero  | 0.79%            | Belgio      |
| JPMORGAN CHASE & CO MTN      | Attività finanziarie e assicurative                       | 0.72%            | Stati Uniti |
| PERMANENT TSB GROUP          | Attività finanziarie e assicurative                       | 0.70%            | Irlanda     |
| DEMETER (SWISS RE LTD)       | Altro   | 0.68%            | Svizzera    |
| RWE AG MTN                   | Fornitura di elettricità, gas, vapore e aria condizionata | 0.67%            | Germania    |
| TRATON FINANCE LUX SA MTN    | Attività finanziarie e assicurative                       | 0.61%            | Germania    |
| NORTHWESTERN MUTUAL GLBL MTN | Attività finanziarie e assicurative                       | 0.60%            | Stati Uniti |
| NATIONAL GRID PLC MTN        | Fornitura di elettricità, gas, vapore e aria condizionata | 0.60%            | Regno Unito |
| SES SA                       | Informazione e comunicazione                              | 0.56%            | Lussemburgo |
| NETFLIX INC                  | Informazione e comunicazione                              | 0.56%            | Stati Uniti |
| LINDE PLC                    | Manifatturiero  | 0.55%            | Stati Uniti |
| KBC GROUP NV MTN             | Attività finanziarie e assicurative                       | 0.54%            | Belgio      |

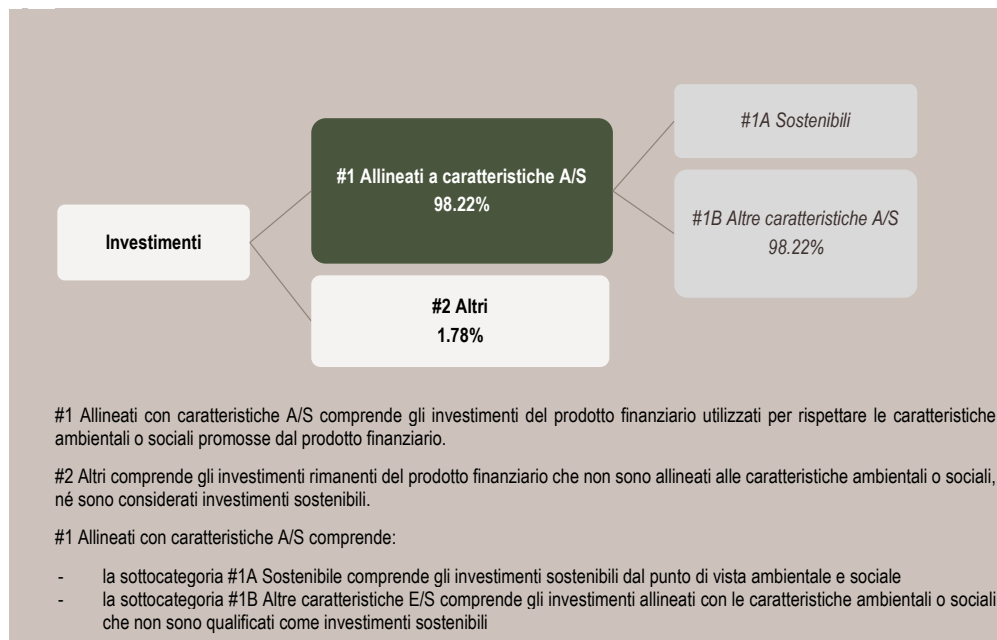
L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

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?



- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

| Settore  | % del patrimonio |
|--|------------------|
| <b>Attività finanziarie e assicurative</b>   |                  |
| Attività di servizi finanziari, escluse assicurazioni e fondi pensione                         | 56.44%           |
| Assicurazioni, riassicurazioni e fondi pensione, escluse le assicurazioni sociali obbligatorie | 3.51%            |
| Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative                       | 2.83%            |
| <b>Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata</b>                         |                  |
| Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica                                  | 4.41%            |
| Produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi tramite condotte                      | 0.37%            |
| <b>Manifattura</b>   |                  |
| Fabbricazione di bevande   | 3.78%            |
| Fabbricazione di autoveicoli, rimorchi e semirimorchi  | 1.98%            |
| Fabbricazione di prodotti chimici  | 1.54%            |
| Fabbricazione di coke e prodotti petroliferi raffinati   | 1.40%            |
| Fabbricazione di computer, prodotti elettronici e ottici                                       | 1.34%            |
| Fabbricazione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici                        | 1.29%            |
| Fabbricazione di apparecchiature elettriche  | 0.81%            |
| Fabbricazione di altri mezzi di trasporto  | 0.51%            |
| Fabbricazione di prodotti alimentari   | 0.46%            |
| Fabbricazione di metalli di base   | 0.38%            |
| Fabbricazione di carta e prodotti di carta   | 0.26%            |
| Fabbricazione di articoli di vestiario   | 0.25%            |
| Altre attività manifatturiere  | 0.21%            |
| Fabbricazione di altri prodotti minerali non metallici   | 0.18%            |
| Fabbricazione di macchinari e apparecchiature n.c.a.   | 0.17%            |
| <b>Attività immobiliari</b>  |                  |
| Affitto e gestione di immobili di proprietà o in leasing                                       | 2.90%            |
| Altro  | 0.03%            |

| Settore  | % del patrimonio |
|--|------------------|
| <b>Informazione e comunicazione</b>  |                  |
| Telecomunicazioni  | 2.84%            |
| Attività dei servizi di informazione   | 1.29%            |
| Attività editoriali  | 0.43%            |
| Programmazione informatica, consulenza e attività connesse                             | 0.25%            |
| Produzione di film, video e programmi televisivi                                       | 0.05%            |
| <b>Altro</b>   | <b>1.87%</b>     |
| <b>Attività di servizi amministrativi e di supporto</b>                                |                  |
| Attività di noleggio e leasing   | 1.82%            |
| Agenzie di viaggio, tour operator e altri servizi di prenotazione e attività correlate | 0.14%            |
| <b>Costruzione</b>   |                  |
| Ingegneria civile  | 1.16%            |
| <b>Commercio all'ingrosso e al dettaglio; Riparazione di autoveicoli e motocicli</b>   |                  |
| Commercio al dettaglio, escluso quello di autoveicoli e motocicli                      | 0.84%            |
| Commercio all'ingrosso, escluso quello di autoveicoli e motocicli                      | 0.48%            |
| <b>Trasporto e stoccaggio</b>  |                  |
| Trasporto terrestre e trasporto tramite condotte                                       | 0.77%            |
| Magazzinaggio e attività di supporto al trasporto                                      | 0.39%            |
| Trasporto aereo  | 0.39%            |
| <b>Altre attività di servizi</b>   |                  |
| Altre attività di servizi personali  | 0.63%            |
| <b>Fornitura idrica; fognatura, gestione dei rifiuti e attività di bonifica</b>        |                  |
| Fognatura  | 0.47%            |
| Attività di raccolta, trattamento e smaltimento dei rifiuti; recupero dei materiali    | 0.24%            |
| <b>Attività professionali, scientifiche e tecniche</b>                                 |                  |
| Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale                        | 0.34%            |
| <b>Attività di servizi di alloggio e ristorazione</b>                                  |                  |
| Attività di servizi di ristorazione  | 0.31%            |
| <b>Attività estrattive e di cave</b>   |                  |
| Estrazione di petrolio greggio e gas naturale  | 0.15%            |
| <b>Attività di assistenza sanitaria e sociale</b>                                      |                  |
| Attività di assistenza sanitaria   | 0.09%            |



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?**<sup>1</sup>

- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

<sup>1</sup> 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.

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.

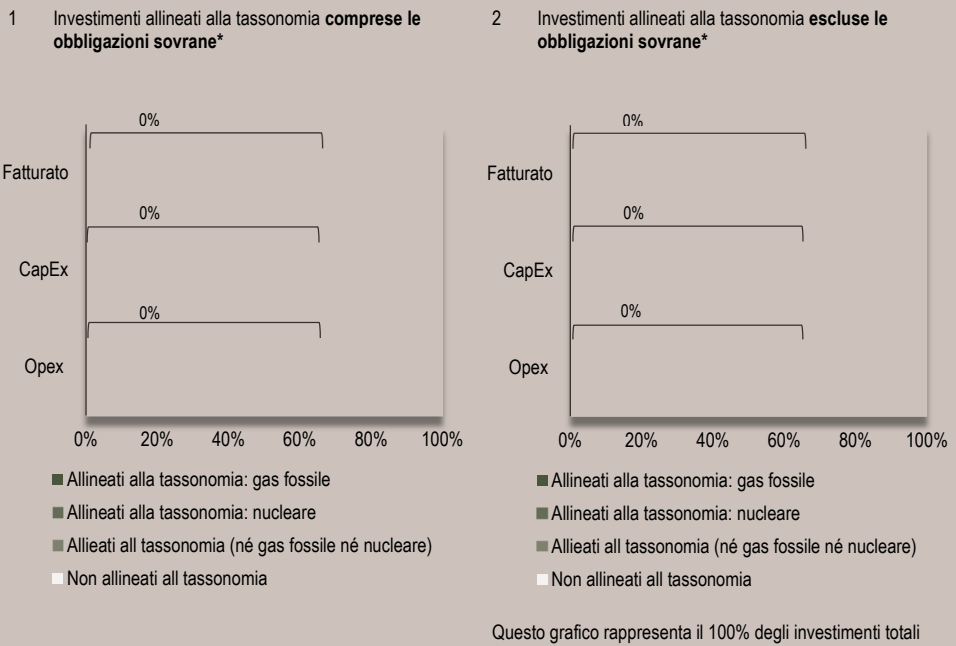
Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

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.

*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.




\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

• **Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?**


Poiché il Comparto non ha investito in alcun investimento sostenibile ai sensi della Tassonomia UE, la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi della Tassonomia UE era pertanto pari allo 0%.

• **Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

N/A

 **Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Durante il periodo di rendicontazione, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non fossero allineati alla Tassonomia UE.

 **Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

N/A poiché il Comparto non ha effettuato investimenti socialmente sostenibili.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti compresi nella categoria "Altri" sono stati: disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati utilizzati a fini di investimento e per una gestione efficiente del portafoglio e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Questi strumenti non hanno goduto di alcuna garanzia minima di salvaguardia ambientale o sociale.



**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 Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali implementando le seguenti misure:

1. limitazione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. esclusione di paesi;
3. considerazione di fattori ESG per ciascun emittente nel processo decisionale relativo agli investimenti. Questo processo è stato documentato ma non era finalizzato a produrre risultati vincolanti;
4. adozione di buone prassi di governance, rispetto dei diritti umani e dei lavoratori, tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.



**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

**Avvertenze legali**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualsiasi altra Società appartenente a The Goldman Sachs Group Inc. possono essere ritenute responsabili sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento unicamente se tali dichiarazioni risultano fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del Prospetto del Comparto o del contratto di gestione del mandato. Il presente documento è corretto al 30 settembre 2024.

## 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) **64.3%** 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?**

Il Comparto promuove le seguenti Caratteristiche Ambientali e Sociali:

1. Il portafoglio del Comparto è conforme alla Politica di Esclusione di Robeco, basata su criteri di esclusione che Robeco ritiene dannosi per la società e incompatibili con strategie di investimento sostenibili. Robeco ritiene che investire in obbligazioni governative (federali o locali) di paesi in cui si verificano gravi violazioni dei diritti umani o un crollo della struttura di governance non sia sostenibile. Inoltre, Robeco seguirà le sanzioni applicabili dell'ONU, dell'UE o degli USA a cui è soggetta e seguirà tutte le restrizioni obbligatorie (di investimento) che ne derivano. Ciò significa che il Comparto non ha esposizione a titoli esclusi, tenendo conto di un periodo di tolleranza.
2. Il Comparto ha esaminato attentamente gli investimenti in società che violano gli standard ILO, UNGP, UNGC o le Linee Guida OCSE per le imprese multinazionali. Le società nel portafoglio che hanno violato una delle linee guida internazionali durante il periodo di investimento sono diventate parte del programma Enhanced Engagement. Quando l'impegno è stato ritenuto altamente improbabile che avesse successo, l'azienda è stata esclusa direttamente.
3. Gli investimenti con un rischio di sostenibilità elevato sono definiti da Robeco come aziende con un ESG Risk Rating pari o superiore a 40. Il Comparto è stato limitato a un'esposizione massima del 10% agli investimenti con un rischio di sostenibilità elevato, in base al peso di mercato nel portafoglio tenendo conto delle differenze regionali e del benchmark. Ogni investimento con un ESG Risk Rating superiore a 40 richiede un'approvazione separata da parte di un comitato dedicato di specialisti SI, conformità e gestione del rischio che supervisiona l'analisi di sostenibilità bottom-up.
4. Il Comparto ha investito un minimo del 2% in obbligazioni verdi, sociali, sostenibili e/o legate alla sostenibilità.



**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?**

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il conseguimento di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario hanno avuto le seguenti prestazioni. Tutti i valori si basano sulle posizioni e sui dati disponibili al 30 settembre 2024.

1. Il portafoglio non conteneva investimenti che rientrano nell'elenco di esclusione a seguito dell'applicazione della politica di esclusione applicabile. A meno che le sanzioni non stabiliscano tempistiche specifiche, le esclusioni si applicano entro tre mesi dall'annuncio. Se la vendita non è possibile per motivi di liquidità, l'acquisto non è consentito. Una volta che la vendita è possibile a un prezzo ragionevole, le partecipazioni verranno vendute.
2. 0 società in portafoglio violano gli standard ILO, UNGP, UNGC o le linee guida OCSE per le imprese multinazionali e quindi fanno parte del programma Enhanced Engagement.
3. Il 4.82% delle partecipazioni in portafoglio aveva un profilo di rischio di sostenibilità elevato.
4. Il Comparto ha investito il 9.20% dei suoi asset in obbligazioni verdi, sociali, sostenibili e/o legate alla sostenibilità.

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

N/A – Questo è il primo periodo di rendicontazione.

- **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'allineamento con le Linee guida OCSE per le imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Principal Adverse Impact (PEN) sono considerati nel calcolo dei punteggi SDG nell'ambito del Framework SDG proprietario di Robeco. Le violazioni delle Linee guida OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e del Principal Adverse Impact comportano un punteggio SDG negativo. Solo gli investimenti con un punteggio SDG positivo possono essere classificati come investimenti sostenibili, indicando che tali investimenti non hanno causato danni significativi a nessun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale. I punteggi negativi indicano danni. I punteggi di -2 su -3 possono persino causare danni significativi.

- **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?**

Gli investimenti sostenibili che la Strategia intendeva effettuare sono stati sottoposti a un processo di screening che ha cercato di identificare ed escludere, dalla qualifica di investimento sostenibile, le società che il Gestore considerava le società con le peggiori performance, in base a una soglia determinata dal Gestore, in relazione a determinate considerazioni ambientali. Di conseguenza, sono state considerate investimenti sostenibili solo le società che hanno dimostrato i migliori indicatori sia in termini assoluti che relativi.

Tali considerazioni includono il cambiamento climatico, la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso un'economia circolare, l'inquinamento e la protezione della biodiversità e degli ecosistemi. Inoltre, il Gestore ha anche applicato uno screening per identificare ed escludere le società che il Gestore ritiene violino le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, sulla base dei dati forniti da fornitori di servizi terzi.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Il Comparto ha preso in considerazione i principali impatti negativi ("PEN") delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità come parte del suo processo e delle sue procedure di due diligence sugli investimenti. Per gli investimenti sostenibili, ciò significava garantire che gli investimenti non arrecassero danni significativi a nessun obiettivo ambientale o sociale. Molti indicatori PEN sono inclusi direttamente o indirettamente nell'SDG Framework per determinare se un'azienda ha impatti significativi sugli SDG correlati agli indicatori PEN.

I seguenti PEN sono stati presi in considerazione nel Comparto:

- PEN 1, tabella 1 è stata presa in considerazione per le emissioni di gas serra di ambito 1, 2 e 3 tramite coinvolgimento ed esclusioni. La politica di esclusione di Robeco copre l'esclusione di attività con impatti climatici altamente negativi (ad esempio carbone termico ( $\geq 20\%$  dei ricavi), sabbie bituminose ( $\geq 10\%$  dei ricavi) e perforazione artica ( $\geq 5\%$  dei ricavi)).
- PEN 2, tabella 1 è stata presa in considerazione per l'impronta di carbonio di ambito 1 e 2 tramite coinvolgimento ed esclusioni. La politica di esclusione di Robeco copre l'esclusione di attività con impatti climatici altamente negativi (ad esempio carbone termico ( $\geq 20\%$  dei ricavi), sabbie bituminose ( $\geq 10\%$  dei ricavi) e perforazione artica ( $\geq 5\%$  dei ricavi)).
- PEN 3, tabella 1 è stata presa in considerazione per l'intensità di gas serra di ambito 1 e 2 delle società partecipate tramite coinvolgimento ed esclusioni. La politica di esclusione di Robeco copre l'esclusione di attività con impatti climatici altamente negativi (ad esempio carbone termico ( $\geq 20\%$  dei ricavi), sabbie bituminose ( $\geq 10\%$  dei ricavi) e perforazione artica ( $\geq 5\%$  dei ricavi)).
- PEN 4, tabella 1 relativa all'esposizione alle aziende del settore dei combustibili fossili è stata considerata tramite coinvolgimento ed esclusioni. La politica di esclusione di Robeco copre l'esclusione di attività con impatti climatici altamente negativi (ad esempio carbone termico ( $\geq 20\%$  dei ricavi), sabbie bituminose ( $\geq 10\%$  dei ricavi) e perforazione artica ( $\geq 5\%$  dei ricavi)).
- PEN 5, tabella 1 relativa alla quota di consumo energetico da fonti non rinnovabili è stata considerata tramite coinvolgimento ed esclusioni. Robeco si impegna a contribuire agli obiettivi dell'Accordo di Parigi e a raggiungere emissioni nette di carbonio pari a zero entro il 2050. Gli obiettivi di decarbonizzazione del portafoglio derivano dal percorso P2 dello scenario IPCC a 1,5 gradi del 2018. Il percorso P2 è composto dalle seguenti pietre miliari delle emissioni: riduzione del 49% delle emissioni di gas serra nel 2030 e riduzione dell'89% delle emissioni di gas serra nel 2050, entrambe rispetto alla baseline del 2010.
- PEN 6, tabella 1 relativa al consumo energetico per settore High Impact Climate è stata presa in considerazione tramite coinvolgimento ed esclusioni. La politica di esclusione di Robeco copre l'esclusione di attività con impatti climatici altamente negativi (ad esempio carbone termico (piani di espansione dell'energia a carbone  $\geq 300$  MW)).

- PEN 7, tabella 1 relativa alle attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità è stata presa in considerazione tramite coinvolgimento. Robeco sta sviluppando metodi per valutare la materialità della biodiversità per i nostri portafogli e l'impatto dei nostri portafogli sulla biodiversità. Sulla base di tali metodi, Robeco stabilirà obiettivi quantificati per combattere la perdita di biodiversità, al più tardi entro il 2024. - Per i settori rilevanti, l'impatto sulla biodiversità è considerato nell'analisi fondamentale della ricerca SI. Robeco sta sviluppando un quadro per considerare questo aspetto in tutti gli investimenti. - La politica di esclusione di Robeco copre l'esclusione dei produttori di olio di palma in cui una percentuale minima di ettari di terreno certificati RSPO nelle piantagioni come dettagliato nella politica di esclusione di Robeco.
- PEN 8, tabella 1 relativa alle emissioni idriche è stata presa in considerazione tramite coinvolgimento. Nell'ambito del programma Controversial Behavior di Robeco, le aziende vengono sottoposte a screening per una potenziale violazione in relazione all'acqua. Quando Robeco ritiene che un'azienda causi un impatto negativo significativo sull'approvvigionamento idrico locale o sui problemi di rifiuti, il che costituisce una violazione del principio 7 del Global Compact delle Nazioni Unite, applicherà un coinvolgimento rafforzato o escluderà direttamente l'azienda dall'universo.
- PEN 9, tabella 1 relativa al rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi è stata presa in considerazione tramite coinvolgimento. Inoltre, all'interno del programma Controversial Behavior di Robeco, le aziende vengono sottoposte a screening per una potenziale violazione in relazione ai rifiuti. Quando Robeco ritiene che un'azienda causi un impatto negativo significativo sulla fornitura idrica locale o sui problemi di rifiuti, il che costituisce una violazione del principio 7 del Global Compact delle Nazioni Unite, applicherà un impegno rafforzato o escluderà direttamente l'azienda dall'universo.
- PEN 10, tabella 1 riguardante le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali è stato preso in considerazione tramite coinvolgimento ed esclusioni. Robeco agisce in conformità con gli standard dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL), i Principi guida delle Nazioni Unite (UNGP), i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali, ed è guidata da questi standard internazionali per valutare il comportamento delle aziende. Al fine di mitigare gravi violazioni, viene applicato un processo di coinvolgimento avanzato laddove Robeco ritiene che si sia verificata una grave violazione di questi principi e linee guida. Se questo coinvolgimento avanzato, che può durare fino a un periodo di tre anni, non porta al cambiamento desiderato, Robeco escluderà un'azienda dal suo universo di investimento.
- PEN 14, tabella 1 riguardante l'esposizione alle armi da fuoco controverse è stato preso in considerazione tramite esclusioni. Per tutte le strategie Robeco ritiene che le mine antiuomo, le munizioni a grappolo, le armi chimiche e biologiche, il fosforo bianco, le armi all'uranio impoverito e le armi nucleari, realizzate su misura ed essenziali, siano armi controverse. L'esclusione si applica alle aziende che producono determinati prodotti che non rispettano i seguenti trattati o divieti legali sulle armi controverse: 1. Il Trattato di Ottawa (1997) che proibisce l'uso, l'immagazzinamento, la produzione e il trasferimento di mine antiuomo. 2. La Convenzione sulle munizioni a grappolo (2008) che proibisce l'uso, l'immagazzinamento, la produzione e il trasferimento di munizioni a grappolo. 3. La Convenzione sulle armi chimiche (1997) che proibisce l'uso, l'immagazzinamento, la produzione e il trasferimento di armi chimiche. 4. La Convenzione sulle armi biologiche (1975) che proibisce l'uso, l'immagazzinamento, la produzione e il trasferimento di armi biologiche. 5. Il Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (1968) che limita la diffusione delle armi nucleari al gruppo dei cosiddetti Stati dotati di armi nucleari (USA, Russia, Regno Unito, Francia e Cina). 6. La legge olandese sulla vigilanza finanziaria "Besluit marktmisbruik" art. 21 a. 7. La legge belga Loi Mahoux, il divieto di armi all'uranio. 8. Regolamento (UE) 2018/1542 del Consiglio del 15 ottobre 2018 concernente misure restrittive contro la proliferazione e l'uso di armi chimiche.
- PEN 4, tabella 2 relativa agli investimenti in società senza iniziative di riduzione delle emissioni di carbonio è stata presa in considerazione tramite l'impegno. Robeco si impegna con i principali emettitori nei nostri portafogli di investimento tramite i temi di impegno "Accelerazione verso Parigi" e "Emissioni nette di carbonio zero".

*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:*

Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite sia la Politica di esclusione di Robeco sia il Quadro SDG di Robeco. Il Quadro SDG di Robeco esamina le violazioni di questi principi nella fase finale del quadro. In questa fase, Robeco verifica se l'azienda interessata è stata coinvolta in controversie. Il coinvolgimento in qualsiasi controversia comporterà un punteggio SDG negativo per l'azienda, il che significa che non è un investimento sostenibile.

La Politica di esclusione di Robeco include una spiegazione di come Robeco agisce in conformità con gli standard dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL), i Principi guida delle Nazioni Unite (UNGP), i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e le Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali ed è guidata da questi trattati internazionali per valutare il comportamento delle aziende. Robeco esamina costantemente i suoi investimenti per violazioni di questi principi. Nell'anno riportato, non si sono verificate violazioni.



## 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.*

I PEN sono stati considerati sia prima dell'investimento (tramite esclusioni e tramite integrazione nella due diligence di investimento) sia dopo l'investimento (tramite coinvolgimento). Tutti i valori si basano sulle posizioni medie nel periodo di rendicontazione.

Prima dell'investimento, sono stati considerati i seguenti principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità:

- Tramite le esclusioni normative e basate sulle attività applicate, sono stati considerati i seguenti PEN:
  - l'esposizione alle aziende attive nel settore dei combustibili fossili (PEN 4, Tabella 1) era pari al 10.68% del patrimonio netto, rispetto al 10.79% del benchmark;
  - l'esposizione alle aziende in violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali (PEN 10, Tabella 1) era pari allo 0.00% del patrimonio netto, rispetto allo 0.61% del benchmark;
  - la quota di investimenti in società partecipate con siti/operazioni ubicati in o vicino ad aree sensibili alla biodiversità, dove le attività di tali società partecipate influiscono negativamente su tali aree (PEN 7, Tabella 1) era pari al 5.16% del patrimonio netto, rispetto al 3.55% del benchmark;
  - l'esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche (PEN 14, Tabella 1) era pari allo 0.00% del patrimonio netto, rispetto allo 0.00% del benchmark.
- Tramite il processo di integrazione ESG, come parte delle politiche e procedure di due diligence sugli investimenti, vengono considerati i seguenti PEN:
  - le emissioni di gas serra di ambito 1 e 2 (PEN 1, tabella 1) del portafoglio erano pari a 47 730 tonnellate, rispetto alle 58 114 tonnellate del benchmark;
  - l'impronta di carbonio del portafoglio (PEN 2, tabella 1) era pari a 1 138 tonnellate per milione di EUR EVIC, rispetto alle 861 tonnellate per milione di EUR EVIC del benchmark;
  - l'intensità di gas serra del portafoglio (PEN 3, tabella 1) era pari a 1 533 tonnellate per milione di EUR di fatturato, rispetto alle 1 275 tonnellate per milione di EUR di fatturato del benchmark;
  - l'esposizione alle società attive nel settore dei combustibili fossili (PEN 4, tabella 1) era pari al 10.68% delle attività nette, rispetto al 10.79% del benchmark;
  - la quota di consumo di energia non rinnovabile delle società partecipate da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili (PEN 5, Tabella 1), espressa in percentuale sul totale delle fonti energetiche, era pari al 72.41% del patrimonio netto, rispetto al 78.82% del benchmark;
  - la quota di produzione di energia non rinnovabile delle società partecipate da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti energetiche rinnovabili (PEN 5, Tabella 1), espressa in percentuale sul totale delle fonti energetiche per il Comparto era pari al 38.71% del patrimonio netto, rispetto al 54.02% del benchmark;
  - Il consumo di energia per milione di EUR di fatturato delle società partecipate, per settore climatico ad alto impatto (PEN 6, Tabella 1) era pari a 1.20 GWh, rispetto a 2.08 GWh del benchmark;
  - la quota di investimenti in società partecipate senza iniziative di riduzione delle emissioni di carbonio volte ad allinearsi all'Accordo di Parigi (PEN 4, Tabella 2) era pari al 42.75% del patrimonio netto, rispetto al 57.08% del benchmark;
  - la quota di investimenti in società partecipate con siti/operazioni situati in o vicino ad aree sensibili alla biodiversità in cui le attività di tali società partecipate influenzano negativamente tali aree (PEN 7, Tabella 1) era pari al 5.16% del patrimonio netto, rispetto al 3.55% del benchmark;
  - le emissioni in acqua generate dalle società partecipate per milione di EUR investito, espresse come media ponderata (PEN 8, Tabella 1) erano pari a 0.05 tonnellate, rispetto alle 0.05 tonnellate del benchmark;
  - la generazione di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle società partecipate per milione di EUR investito, espressa come media ponderata, era pari a 51.93 tonnellate, rispetto alle 147.91 tonnellate del benchmark.

Dopo l'investimento, vengono presi in considerazione i seguenti principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità:

- Tramite il programma di coinvolgimento delle entità di Robeco, vengono considerati i seguenti PEN:
  - tutti gli indicatori correlati al clima e ad altri indicatori correlati all'ambiente (PEN 1-9, Tabella 1) – per i dettagli, vedere sopra;
  - l'esposizione a società in violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali (PEN 10, Tabella 1) era pari allo 0.00% del patrimonio netto, rispetto allo 0.61% del benchmark;
  - Inoltre, sulla base di una revisione annuale delle prestazioni di Robeco su tutti gli indicatori obbligatori e volontari selezionati, le partecipazioni del Comparto che causano un impatto negativo potrebbero essere selezionate per l'impegno.

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       |
|--|---------------------|------------------|-------------|
| Olympus Water US Holding Corp            | Industria di base   | 1.29%            | Stati Uniti |
| Standard Industries Inc/NY               | Beni strumentali    | 1.17%            | Stati Uniti |
| Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New A | Consumo non ciclico | 1.11%            | Stati Uniti |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital  | Comunicazioni       | 1.10%            | Stati Uniti |
| Crown European Holdings SACA             | Beni strumentali    | 1.09%            | Stati Uniti |
| FMG Resources August 2006 Pty Ltd        | Industria di base   | 1.07%            | Australia   |
| IQVIA Inc                                | Consumo non ciclico | 1.06%            | Stati Uniti |
| EQM Midstream Partners LP                | Energia             | 1.04%            | Stati Uniti |
| Kronos Acquisition Holdings Inc          | Consumo non ciclico | 0.95%            | Canada      |
| Ball Corp                                | Beni strumentali    | 0.94%            | Stati Uniti |
| Energizer Gamma Acquisition BV           | Consumo non ciclico | 0.93%            | Stati Uniti |
| OI European Group BV                     | Beni strumentali    | 0.93%            | Stati Uniti |
| Forvia SE                                | Consumo ciclico     | 0.91%            | Francia     |
| British Telecommunications PLC           | Comunicazioni       | 0.88%            | Regno Unito |
| Canpack SA / Canpack US LLC              | Beni strumentali    | 0.87%            | Polonia     |

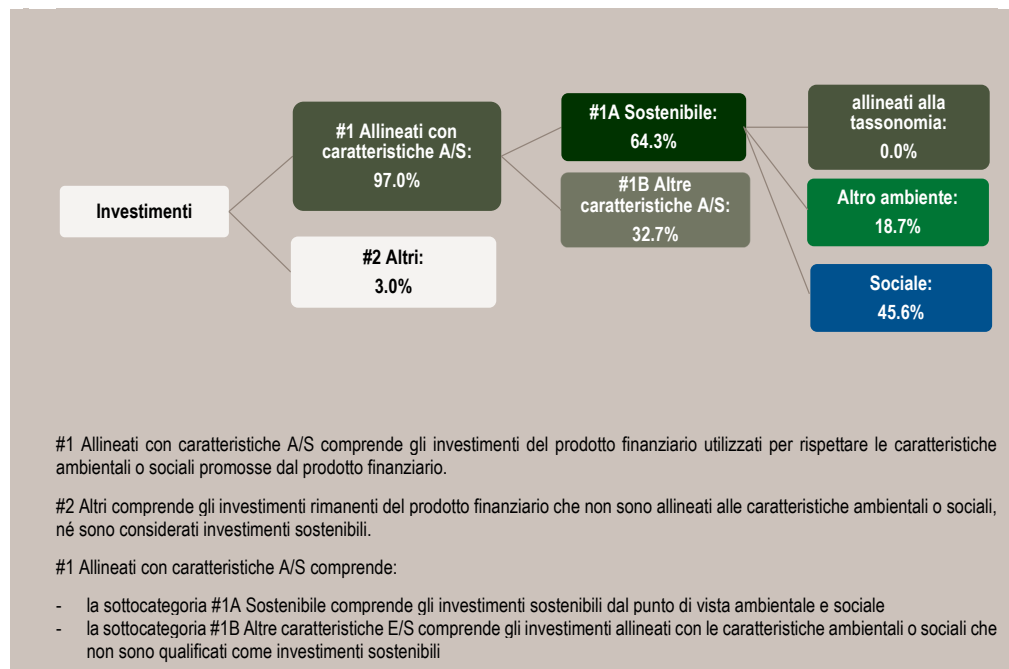
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



### Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

97.0%

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

|  |        |
|--|--------|
| Settori che ricavano entrate dall'esplorazione, dall'estrazione mineraria, dalla produzione, dalla lavorazione, dallo stoccaggio, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili |        |
| Energia  | 10.03% |
| Gas naturale   | 0.73%  |
| Altri settori  |        |
| Beni strumentali   | 14.85% |
| Consumo ciclico  | 13.64% |
| Consumo non ciclico  | 13.42% |
| Industria di base  | 12.88% |
| Banche   | 9.53%  |
| Comunicazioni  | 8.65%  |
| Tecnologia   | 4.39%  |
| Denaro e altri strumenti   | 2.99%  |
| Assicurazioni  | 2.08%  |
| Di proprietà Nessuna garanzia  | 1.67%  |
| Elettrico  | 1.63%  |
| Trasporti  | 1.50%  |
| Industriale Altro  | 1.15%  |
| Servizio di pubblica utilità Altro   | 0.79%  |
| Società finanziarie  | 0.08%  |



**In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

0.0%

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>**

- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

<sup>1</sup> 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.

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.

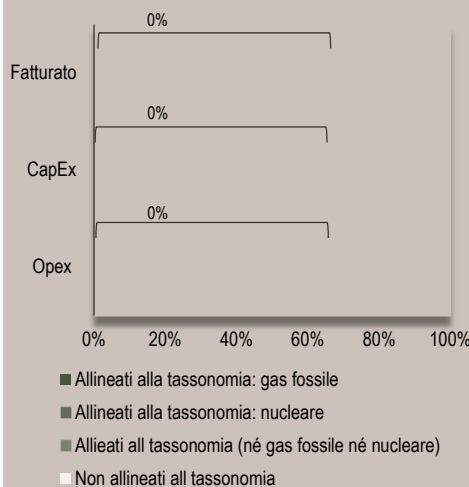


Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

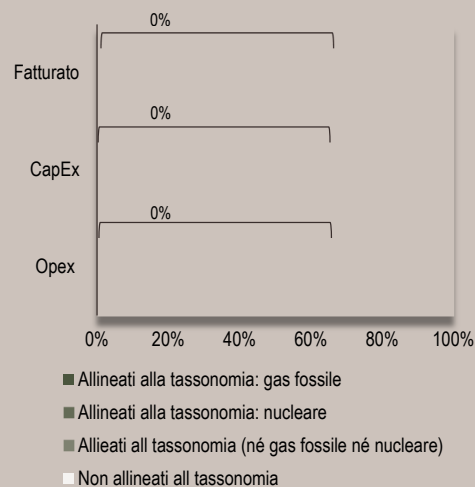
**I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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

- **Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?**

0.0%

- **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 di rendicontazione.



**Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

18.7% – Ciò riguarda gli investimenti con un punteggio positivo su uno o più dei seguenti Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, senza danneggiare altri Obiettivi di Sviluppo Sostenibile: Obiettivi di Sviluppo Sostenibile 12 (consumo e produzione responsabili), 13 (azione per il clima), 14 (vita sott'acqua) o 15 (vita sulla terraferma).



**Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

45.6% – Ciò riguarda gli investimenti con un punteggio positivo su uno o più dei seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile, senza danneggiare altri Obiettivi di sviluppo sostenibile: Obiettivi di sviluppo sostenibile 1 (No alla povertà), 2 (Fame zero), 3 (Buona salute e benessere), 4 (Istruzione di qualità), 5 (Parità di genere), 6 (Acqua pulita e servizi igienici), 7 (Energia pulita e accessibile), 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica), 9 (Industria, innovazione e infrastrutture), 10 (Riduzione delle disuguaglianze), 11 (Città e comunità sostenibili), 16 (Pace, giustizia e istituzioni forti) o 17 (Partnership per gli obiettivi).



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Tra gli altri, l'uso di denaro contante, equivalenti di denaro contante e derivati è incluso in "#2 Altri". Il Comparto può utilizzare derivati per copertura, liquidità ed efficiente gestione del portafoglio, nonché per scopi di investimento (in linea con la politica di investimento). Nessun derivato nel Comparto è stato utilizzato per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.



**Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Durante il periodo di rendicontazione, il profilo di sostenibilità complessivo del Comparto è stato ulteriormente migliorato concentrandosi su informazioni materiali relative a fattori ambientali, sociali e di governance. Inoltre, 20 partecipazioni erano sottoposte a un impegno attivo nell'ambito dei programmi di impegno tematico di Robeco o in argomenti di impegno più specifici dell'azienda relativi a questioni ambientali, sociali e/o di governance. Inoltre, il 9.20% degli asset è stato investito in obbligazioni verdi.



**Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

N/A

- ***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

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

## 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?

Durante il periodo di riferimento, il Comparto ha promosso l'allineamento A/S ("Allineamento A/S") tramite (i) l'obiettivo di mitigazione dei cambiamenti climatici perseguito mediante l'applicazione dei parametri del carbonio, (ii) l'attuazione della Politica di esclusione degli investimenti ESG e (iii) l'esecuzione di una Valutazione di buona governance.

Al 30 settembre 2024 gli indicatori di sostenibilità erano espressi come la misura in cui il Comparto confronta l'Allineamento A/S con quello dell'universo ESG ("Universo ESG") che, ove appropriato, è rappresentativo delle opportunità disponibili al Comparto.

Illustriamo di seguito gli indicatori di sostenibilità utilizzati dal Comparto per misurare la mitigazione dei cambiamenti climatici laddove ci sono dati disponibili.

#### Mitigazione dei cambiamenti climatici

**Investimenti societari:** il Comparto ha cercato di mantenere l'intensità delle emissioni di gas a effetto serra delle imprese beneficiarie degli investimenti ("Intensità di GHG societaria") almeno il 10% al di sotto di quella dell'Universo ESG ("Universo ESG societario").

**Investimenti sovrani:** il Comparto ha cercato di mantenere l'intensità delle emissioni di gas a effetto serra dei paesi beneficiari degli investimenti ("Intensità di GHG sovrana") al di sotto di quella dell'Universo ESG ("Universo ESG sovrano").

#### Buona governance

Il Gestore ha applicato una Valutazione di governance come riportato nella Politica di buona governance ESG di Payden, disponibile all'indirizzo [https://www.payden.com/SFDRPolicies/ESG\\_Good\\_Governance.pdf](https://www.payden.com/SFDRPolicies/ESG_Good_Governance.pdf). La Valutazione di buona governance ai sensi della Politica di buona governance ha analizzato gli emittenti societari in base alle informazioni quantitative disponibili. La Valutazione della governance ha stabilito quali emittenti societari potessero essere inclusi nell'universo d'investimento. Durante il periodo di riferimento, non sono state rilevate violazioni attive.



## Esclusioni

Il Comparto ha cercato di conseguire l'allineamento A/S tramite restrizioni ed esclusioni ("Esclusioni ESG") di attività che potrebbero essere considerate dannose per la società o l'ambiente. Ciò ha compreso un processo di vaglio ambientale e sociale degli emittenti societari e sovrani. I criteri di esclusione comprendevano petrolio e gas, carbone termico, armi, penitenziari a scopo di lucro, armi da fuoco civili, tabacco, sanzioni dell'UE e delle Nazioni Unite. Informazioni esaustive sulle Esclusioni ESG sono riportate nella Politica di esclusione degli investimenti ESG di Payden, disponibile sul sito web della società. Durante il periodo di riferimento, non sono state rilevate violazioni attive.

- **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Al 30 settembre 2024 gli indicatori di sostenibilità del Comparto erano i seguenti:

| Mitigazione dei cambiamenti climatici | Descrizione  | Parametro   | Prestazione nel periodo |
|---------------------------------------|--|---|-------------------------|
| Investimenti societari                | Il Comparto ha cercato di mantenere l'intensità delle emissioni di gas a effetto serra delle imprese beneficiarie degli investimenti il 10% al di sotto di quella dell'Universo ESG. | Portafoglio al di sotto dell'Universo ESG: intensità di GHG societaria  | 36% in meno             |
| Investimenti sovrani                  | Il Comparto ha cercato di mantenere l'intensità delle emissioni di gas a effetto serra dei paesi beneficiari degli investimenti al di sotto di quella dell'Universo ESG.             | Portafoglio non al di sopra dell'Universo ESG: intensità di GHG sovrana | 1% in più               |

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

Al 30 settembre 2023 gli indicatori di sostenibilità del Comparto erano i seguenti:

| Mitigazione dei cambiamenti climatici | Descrizione  | Parametro   | Prestazione nel periodo |
|---------------------------------------|--|---|-------------------------|
| Investimenti societari                | Il Comparto ha cercato di mantenere l'intensità delle emissioni di gas a effetto serra delle imprese beneficiarie degli investimenti il 10% al di sotto di quella dell'Universo ESG. | Portafoglio al di sotto dell'Universo ESG: intensità di GHG societaria  | 26% in meno             |
| Investimenti sovrani                  | Il Comparto ha cercato di mantenere l'intensità delle emissioni di gas a effetto serra dei paesi beneficiari degli investimenti al di sotto di quella dell'Universo ESG.             | Portafoglio non al di sopra dell'Universo ESG: intensità di GHG sovrana | 1% in meno              |

- **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.

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 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 ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PEN") e a tal fine ha fatto riferimento a indicatori specifici e ha stabilito i parametri adeguati nell'ambito del processo d'investimento del Comparto. Il Gestore ha cercato di gestire i rischi connessi ai potenziali PEN degli investimenti del Comparto definiti nell'SFDR. Il Comparto ha mitigato questi rischi in diversi modi, ad esempio tramite (i) l'attuazione della Politica di esclusione degli investimenti ESG di Payden, (ii) la promozione delle caratteristiche A/S e (iii) l'applicazione della Politica di impegno ESG di Payden, che descrive l'impegno del Gestore nei confronti degli emittenti. I PEN presi in considerazione per il Comparto sono illustrati nella Dichiarazione sui PEN ESG di Payden.



### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni                 | Settore                          | % del patrimonio | Paese               |
|------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------------|
| USD                                | Mercati monetari                 | 3.73%            | Stati Uniti         |
| PERU 8/12/2040                     | Governativi/Correlati al governo | 1.72%            | Perù                |
| COLOMBIA 1/18/2041                 | Governativi/Correlati al governo | 1.24%            | Colombia            |
| ARGENTINA 7/9/2035                 | Governativi/Correlati al governo | 0.80%            | Argentina           |
| ANGOLA 11/26/2029                  | Governativi/Correlati al governo | 0.77%            | Angola              |
| INDOFOOD CBP SUKSES 6/9/2031       | Obbligazioni societarie          | 0.62%            | Indonesia           |
| MEXICO 5/19/2033                   | Governativi/Correlati al governo | 0.57%            | Messico             |
| ABU DHABI CRUDE 11/2/2047          | Obbligazioni societarie          | 0.54%            | Emirati Arabi Uniti |
| MEXICO 2/9/2028                    | Governativi/Correlati al governo | 0.54%            | Messico             |
| COSTA RICA 4/30/2025               | Governativi/Correlati al governo | 0.54%            | Costa Rica          |
| REPUBLIC OF UZBEKISTAN 11/25/2030  | Governativi/Correlati al governo | 0.53%            | Uzbekistan          |
| CORPORACION INMOBILIARIA 5/13/2031 | Obbligazioni societarie          | 0.52%            | Messico             |
| BRAZIL 1/1/2029                    | Governativi/Correlati al governo | 0.52%            | Brasile             |
| BAHRAIN 1/25/2033                  | Governativi/Correlati al governo | 0.52%            | Bahrain             |
| SAUDI INTERNATIONAL 1/18/2053      | Governativi/Correlati al governo | 0.51%            | Arabia Saudita      |

I principali investimenti del Comparto sono stati selezionati in base alle posizioni di maggiore entità calcolate in termini di valore di mercato medio ponderato dei titoli per le posizioni a fine trimestre del portafoglio totale durante il periodo di riferimento. Gli investimenti di maggiore entità comprendono titoli di categoria #1 Allineati con caratteristiche A/S e #2 Altri.

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

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?**

Al 30 settembre 2024:



L'allocazione degli attivi del Comparto era la seguente, in base al valore di mercato delle posizioni a fine periodo di riferimento.

#1 Allineati con caratteristiche A/S: 83.6%. Questa quota di attivi del Comparto ha promosso le caratteristiche A/S tramite (i) l'obiettivo di mitigazione dei cambiamenti climatici, (ii) l'attuazione della Politica di esclusione degli investimenti ESG di Payden e (iii) l'applicazione della Politica di buona governance ESG di Payden.

#2 Altri: meno del 16.4%. I titoli della categoria #2 Altri sono stati detenuti per ragioni diverse. Si è trattato, a titolo meramente esemplificativo, di investimenti in (i) titoli per i quali non sono disponibili dati ESG, (ii) titoli che non possono essere confrontati con un universo A/S pertinente, (iii) disponibilità liquide o equivalenti o (iv) derivati.

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Al 30 settembre 2023 il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

| Allocazione settoriale           | % del patrimonio |
|----------------------------------|------------------|
| Governativi/Correlati al governo | 59.32%           |
| Obbligazioni societarie          | 36.49%           |
| Mercati monetari                 | 4.19%            |

| Allocazione geografica | % del patrimonio |
|------------------------|------------------|
| Brasile                | 7.85%            |
| Messico                | 6.74%            |
| Colombia               | 6.52%            |
| Sudafrica              | 3.55%            |
| India                  | 3.50%            |
| Arabia Saudita         | 2.94%            |
| Emirati Arabi Uniti    | 2.75%            |
| Nigeria                | 2.73%            |
| Indonesia              | 2.69%            |
| Cile                   | 2.65%            |
| Altri                  | 58.07%           |

I settori economici del Comparto sono stati calcolati considerando il valore di mercato medio ponderato dei titoli di ogni settore, in base alle posizioni a fine trimestre durante il periodo di riferimento. In media per i settori economici sopra elencati, durante il periodo di riferimento il 8,78% del valore di mercato delle posizioni ha generato più dello 0% dei ricavi da attività di prospezione, estrazione, produzione, trasformazione, deposito, raffinazione o distribuzione dei combustibili fossili.



### 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.

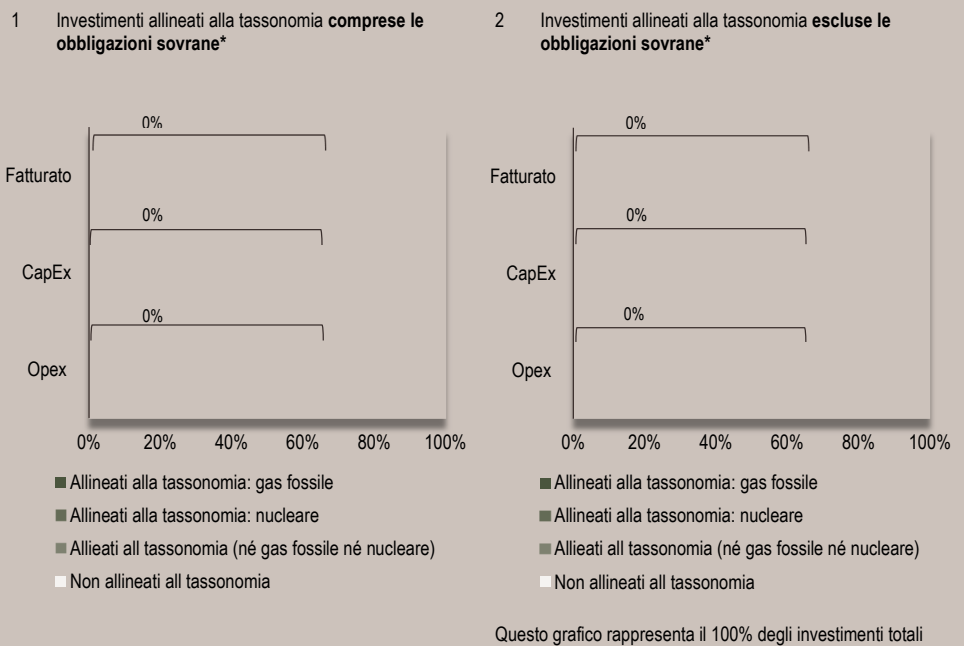
#### • Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

- Sì:
  - Gas fossile     Energia nucleare
- No

<sup>1</sup> 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.



\* 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.

#### • 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 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 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?**

I titoli della categoria #2 Altri sono stati detenuti per ragioni diverse. Si è trattato, a titolo meramente esemplificativo, di investimenti in (i) titoli per i quali non sono disponibili dati ESG, (ii) titoli che non possono essere confrontati con un universo A/S pertinente, (iii) disponibilità liquide o equivalenti o (iv) derivati.

Per le classi di attivi applicabili, le garanzie minime di salvaguardia del Comparto sono le Esclusioni degli investimenti ESG e la Valutazione della governance definite nella Politica di esclusione degli investimenti ESG di Payden e nella Politica di buona governance ESG di Payden.



**Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali, il Gestore ha adottato un processo d'investimento che integra i dati ESG messi a disposizione da fornitori terzi nell'analisi della scheda di valutazione proprietaria e del rango percentile.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha anche intrapreso attività di impegno con gli emittenti in relazione ai Fattori ESG rilevanti tramite la partecipazione ai roadshow degli emittenti sovrani e societari e durante i viaggi di ricerca nei paesi.

1. Durante il periodo di riferimento, il Comparto ha aggiornato il suo documento precontrattuale (Allegato II) e le politiche SFDR applicabili descrivendo gli elementi vincolanti che ha adottato per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Durante il periodo di riferimento, il Comparto ha promosso l'allineamento A/S ("Allineamento A/S"). I nuovi criteri di allineamento A/S sono stati (i) l'obiettivo di mitigazione dei cambiamenti climatici perseguito mediante l'applicazione dei parametri del carbonio, (ii) l'attuazione della Politica di esclusione degli investimenti ESG e (iii) l'esecuzione di una Valutazione di buona governance.
  - a) Mitigazione dei cambiamenti climatici: il Comparto ha promosso determinate caratteristiche ambientali concentrandosi sui cambiamenti climatici misurati in base ai dati di intensità delle emissioni di gas a effetto serra dei titoli sottostanti del Comparto.
  - b) Esclusione degli investimenti ESG: il Comparto ha cercato di conseguire le caratteristiche A/S tramite restrizioni ed esclusioni di attività che potrebbero essere considerate dannose per la società o l'ambiente.
  - c) Buona governance: la Valutazione della governance ("Valutazione della governance") analizza gli emittenti societari in base alle informazioni quantitative disponibili per valutare un universo di investimento ampio e globale. La Valutazione della governance stabilisce quali emittenti societari possano essere inclusi nell'universo d'investimento.
2. Sono state predisposte verifiche della conformità per monitorare il rispetto delle linee guida sopra descritte. Il Sottocomitato per la conformità ESG del Gestore è responsabile di monitorare e verificare le direttive d'investimento.
3. Ai sensi dell'informativa del Comparto sui PEN, il Gestore ha intrapreso attività di impegno mirate nei confronti delle società di portafoglio su questioni ESG per ottenere risultati specifici relativi a obiettivi ESG.

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 selezionato un 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?**

Il Comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali specifiche, ma il processo d'investimento adottato da Amber Capital UK LLP (il "Gestore") per il Comparto comporta l'analisi e la valutazione di un'ampia gamma di caratteristiche ambientali e sociali descritte a seconda della società o del settore specifico.

Le caratteristiche ambientali comprendevano emissioni di gas a effetto serra (GHG), adozione di politiche climatiche, governance di sostenibilità, ambizioni di azzeramento / riduzione delle emissioni, efficienza energetica, gestione delle risorse idriche e dei rifiuti e biodiversità. I parametri sociali comprendevano salute e sicurezza, pratiche lavorative, diversità ed equità, sostenibilità della filiera produttiva e sicurezza/reservatezza dei dati. Anche il coinvolgimento in contenziosi relativi a fattori ambientali e sociali è stato analizzato e preso in considerazione.

Nel corso dell'anno abbiamo continuato a impegnarci con le società partecipate per incoraggiare la divulgazione delle pratiche ambientali. Per le società che si trovano in una fase più precoce di consapevolezza ESG, abbiamo incoraggiato l'esecuzione di indagini CDP e la divulgazione dei risultati agli investitori, nonché il coinvolgimento degli investitori anche su fattori non finanziari e la dotazione del Consiglio di amministrazione di competenze adeguate su temi ambientali e l'istituzione di un comitato consiliare dedicato alla sostenibilità.

Anche il tema dell'uguaglianza, della diversità e dell'inclusione è stato oggetto di impegno con le società, incoraggiando l'adozione di una politica specifica e l'implementazione di iniziative volte a ridurre strutturalmente i divari (di rappresentatività e retributivi) e a garantire a tutti gli stakeholder (siano essi dipendenti, amministratori, fornitori e comunità) pari opportunità e un trattamento equo.

Anche le pratiche retributive e la relativa informativa sono un'area di attenzione nell'impegno con le società partecipate, soprattutto quando non sembra esserci un allineamento tra la performance della società (strettamente legata agli interessi degli investitori) e la remunerazione dei manager. In diverse circostanze, durante l'ultima stagione assembleare, abbiamo votato contro le politiche retributive e le relazioni sulle remunerazioni delle società partecipate a causa della mancanza di un'adeguata trasparenza e/o del disallineamento tra la performance della società e la remunerazione del management.

Nel complesso le imprese beneficiarie degli investimenti hanno avuto reazioni piuttosto positive, hanno fornito chiarimenti (e rassicurazioni) circa la mancanza di informazioni su determinate questioni e hanno accettato di monitorare i progressi compiuti nel corso del tempo.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono elencati di seguito.

Il Gestore esamina determinate caratteristiche per tutti gli investimenti e ove lo ritenga necessario avvia un dialogo con i management aziendali.

L'analisi effettuata dal Gestore include (a solo titolo di esempio) una valutazione dei seguenti parametri e indicatori di sostenibilità (suddivisi in indicatori dei principali effetti negativi ("PEN") stabiliti dall'SFDR e in altri indicatori elencati nella tabella che segue).

| Parametri                                       | Categoria  | Indicatore  | PEN o altri |
|---|------------|---|-------------|
| Emissioni di gas a effetto serra                | Ambientali | Emissioni di ambito 1 e 2   | PEN         |
| Politiche e obiettivi aziendali legati al clima | Ambientali | Politica relativa al cambiamento climatico; obiettivo di emissioni nette zero; iniziative di riduzione delle emissioni          | Altri       |
| Vigilanza da parte degli organi direttivi       | Ambientali | Vigilanza del consiglio su questioni legate al clima; informativa sul comitato responsabile in materia di cambiamento climatico | Altri       |
| Approvvigionamento di energia rinnovabile       | Ambientali | Consumo e produzione di energia non rinnovabile   | PEN         |
| Biodiversità                                    | Ambientali | Politica per la biodiversità  | Altri       |
| Gestione idrica                                 | Ambientali | Politica di gestione idrica; emissioni in acqua   | Altri, PEN  |
| Contenziosi relativi a fattori ambientali       | Sociali    | Numero di cause pendenti su questioni ambientali  | Altri       |
| Diversità ed equità                             | Sociali    | Quote rosa nel consiglio; divario retributivo di genere non corretto  | PEN         |
| Pratiche di lavoro                              | Sociali    | Politica sui diritti umani; codice di condotta per i fornitori  | PEN         |
| Salute e sicurezza dei lavoratori               | Sociali    | Tasso di incidenti  | PEN         |
| Sicurezza dei dati e riservatezza dei clienti   | Sociali    | Politica di protezione dei dati   | Altri       |
| Contenziosi relativi a fattori sociali          | Sociali    | Numero di cause pendenti su questioni sociali   | Altri       |

Inoltre, il Comparto ha tenuto conto dei PEN delle decisioni d'investimento, come ulteriormente descritto nel presente document.

- **Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?**

Dal lancio del Comparto il 1° ottobre 2022 il periodo di riferimento preso in considerazione si riferisce alle medie degli indicatori di sostenibilità monitorati per le imprese beneficiarie degli investimenti alla fine dei quattro trimestri terminati al 31 dicembre 2023, 31 marzo 2024, 30 giugno 2024 e 30 settembre 2024. In tale periodo, il conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto è stato misurato utilizzando l'indicatore di sostenibilità indicato di seguito.

Benché questi parametri siano calcolati a fine anno, abbiamo deciso di compiere un ulteriore sforzo e calcolare le medie dei quattro trimestri per le posizioni detenute alla fine di ogni trimestre e quindi riferire in merito alla prestazione di questi indicatori di sostenibilità per il portafoglio medio durante il periodo di riferimento.

| Parametri   | Indicatore  | Portafoglio | Copertura |
|---|---|-------------|-----------|
| Emissioni di gas a effetto serra                                  | Emissioni di gas a effetto serra di ambito 1                              | 8 549.08    | 91%       |
|   | Emissioni di gas a effetto serra di ambito 2                              | 887.72      | 91%       |
| Politiche e obiettivi aziendali legati al clima                   | Politica sul cambiamento climatico  | 63.64%      | 97.73%    |
|   | Obiettivo di emissioni nette zero   | 40.91%      | 95.45%    |
|   | Iniziative di riduzione delle emissioni                                   | 93.18%      | 95.45%    |
| Vigilanza da parte degli organi direttivi                         | Vigilanza del consiglio su questioni legate al clima                      | 88.64%      | 95.45%    |
|   | Informativa sul comitato responsabile in materia di cambiamento climatico | 81.82%      | 95.45%    |
| Approvvigionamento di energia rinnovabile                         | Quota di consumo di energia non rinnovabile                               | 30.01%      | 73.69%    |
|   | Quota di produzione di energia non rinnovabile                            | 7.41%       | 95.63%    |
| Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili | Coinvolgimento nei combustibili fossili                                   | 12.05%      | 96.21%    |
| Biodiversità  | Politica per la biodiversità  | 31.82%      | 95.45%    |
| Gestione idrica   | Mancanza di una politica di gestione idrica                               | 12.50%      | 39.01%    |
|   | Emissioni in acqua  | N/A         | N/A       |
| Contenziosi relativi a fattori ambientali                         | Numero di cause pendenti su questioni ambientali                          | 6.82%       | 95.45%    |



| Parametri                                     | Indicatore  | Portafoglio | Copertura |
|---|---|-------------|-----------|
| Diversità ed equità                           | Quote rosa nel consiglio                          | 38.15%      | 93.82%    |
|   | Divario retributivo di genere non corretto        | 0.73%       | 28.78%    |
| Pratiche di lavoro                            | Mancanza di una politica sui diritti umani        | 0.00%       | 95.45%    |
|   | Mancanza di un codice di condotta per i fornitori | 6.03%       | 89.67%    |
| Salute e sicurezza dei lavoratori             | Tasso di incidenti                                | 0.18%       | 32.02%    |
| Sicurezza dei dati e riservatezza dei clienti | Politica di protezione dei dati                   | 84.09%      | 95.45%    |
| Contenziosi relativi a fattori sociali        | Numero di cause pendenti su questioni sociali     | 18.18%      | 93.18%    |

- **E rispetto ai periodi precedenti?**

I dati medi del portafoglio per l'anno precedente (1 ottobre 2022 - 30 settembre 2023) sono i seguenti:

| Parametri   | Indicatore  | Portafoglio | Copertura |
|---|---|-------------|-----------|
| Emissioni di gas a effetto serra                                  | Emissioni di gas a effetto serra di ambito 1                              | 9 486.79    | 94%       |
|   | Emissioni di gas a effetto serra di ambito 2                              | 1 001.37    | 94%       |
| Politiche e obiettivi aziendali legati al clima                   | Politica sul cambiamento climatico  | 70.96%      | 94.87%    |
|   | Obiettivo di emissioni nette zero   | 59.63%      | 94.87%    |
|   | Iniziative di riduzione delle emissioni                                   | 99.55%      | 94.87%    |
| Vigilanza da parte degli organi direttivi                         | Vigilanza del consiglio su questioni legate al clima                      | 99.53%      | 94.87%    |
|   | Informativa sul comitato responsabile in materia di cambiamento climatico | 98.30%      | 94.87%    |
| Approvvigionamento di energia rinnovabile                         | Quota di consumo di energia non rinnovabile                               | 73.12%      | 52.96%    |
|   | Quota di produzione di energia non rinnovabile                            | 12.30%      | 99.17%    |
| Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili | Coinvolgimento nei combustibili fossili                                   | 17.52%      | 99.17%    |
| Biodiversità  | Politica per la biodiversità  | 50.48%      | 94.87%    |
| Gestione idrica   | Mancanza di una politica di gestione idrica                               | 13.58%      | 37.24%    |
|   | Emissioni in acqua  | N/A         | N/A       |
| Contenziosi relativi a fattori ambientali                         | Numero di cause pendenti su questioni ambientali                          | 15.84%      | 94.87%    |
| Diversità ed equità   | Quote rosa nel consiglio  | 43.53%      | 95.74%    |
|   | Divario retributivo di genere non corretto                                | 15.28%      | 14.11%    |
| Pratiche di lavoro  | Mancanza di una politica sui diritti umani                                | 0.00%       | 86.18%    |
|   | Mancanza di un codice di condotta per i fornitori                         | 18.58%      | 86.18%    |
| Salute e sicurezza dei lavoratori                                 | Tasso di incidenti  | 0.58%       | 69.15%    |
| Sicurezza dei dati e riservatezza dei clienti                     | Politica di protezione dei dati   | 91.24%      | 94.87%    |
| Contenziosi relativi a fattori sociali                            | Numero di cause pendenti su questioni sociali                             | 24.08%      | 94.87%    |

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.

- **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 ha analizzato un ampio ventaglio di caratteristiche ambientali e sociali che sono integrate nel processo e nelle decisioni d'investimento. Il risultato di questa analisi è un rating del rischio ESG (su una scala da 1 a 4) e delle (eventuali) aree di criticità che richiedono di intervenire presso le società beneficiarie degli investimenti per mitigare i rischi e/o per suggerire l'adozione delle opportunità individuate.

Riportiamo di seguito alcuni esempi del modo in cui il Gestore ha preso in considerazione i PEN in relazione a singole imprese.

| PEN   | Sottosettore GICS e regione   | Considerazione dei PEN   |
|---|---|--|
| Emissioni di gas a effetto serra<br>PEN 1, 2, 3, 4, 5 e 6 | Servizi di pubblica utilità, servizi di telecomunicazione, servizi commerciali e professionali<br><br>Europa<br>(Francia, Italia, Spagna) | Impegno con le società partecipate nell'attuazione del piano di smantellamento delle centrali nucleari; impegno con le società partecipate nei programmi di espansione della capacità rinnovabile e nel miglioramento del mix di produzione energetica.<br>Le società partecipate sono state inoltre coinvolte in iniziative e impegni di riduzione delle emissioni (convalidati o meno dall'SBTi), nell'allargamento del perimetro (esteso alle emissioni di gas serra dello Scope 3) per la valutazione dell'impronta di carbonio.<br>Coinvolgimento sulla presentazione dei questionari CDP e sulla (mancata) divulgazione. Una società (italiana) ha spiegato di non essere nemmeno a conoscenza dell'esistenza del questionario CDP. Una società partecipata (italiana) ha spiegato di essere nel mezzo del processo di IPO e di non ritenere prioritario rispondere al questionario CDP, ma si è impegnata a farlo nel 2024.<br>Coinvolgimento delle società partecipate (italiane e spagnole) sull'impatto del piano di sviluppo dei data center sul consumo energetico, che sarà parzialmente mitigato grazie a progetti fotovoltaici. |

| PEN  | Sottosettore GICS e regione   | Considerazione dei PEN   |
|--|---|--|
| Convenzioni internazionali PEN 10 e 11     | Energia, Media e intrattenimento<br><br><b>Europa</b><br>(Francia)  | Due società partecipate (francesi) presentano alti tassi di turnover (>15%) e l'impegno si è concentrato sulle ragioni sottostanti.<br>L'azionista di riferimento e amministratore delegato della partecipata (francese) è stato accusato di appropriazione indebita ed è stato costretto a dimettersi. L'impegno con la società si è concentrato sull'acquisizione di maggiori informazioni sulle potenziali conseguenze per la società e sull'adozione di procedure per evitare che comportamenti simili (potenziali) si verificino in futuro.   |
| Diversità, equità e inclusione PEN 12 e 13 | Media e intrattenimento, servizi di telecomunicazione<br><br><b>Europa</b><br>(Italia, Germania, Francia) | Impegno con le società partecipate per incoraggiare la divulgazione della diversità di genere e del divario retributivo a tutti i livelli (compreso il top management) e per fissare obiettivi chiari di riduzione del divario (anche stabilendo requisiti di diversità di genere per i candidati alla dirigenza).<br>Impegno con una società partecipata (francese) che si è preoccupata della presenza di dipendenti con disabilità al di sotto del 2% previsto dalla legge per ottenere chiarimenti (si sono sentiti temporaneamente al di sotto della soglia) e rassicurazioni sul fatto che la violazione sarà riparata |



#### Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

| Maggiori posizioni              | Settore                             | % del patrimonio | Paese      |
|---------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------|
| VIVENDI                         | Media e intrattenimento             | 9.74%            | Francia    |
| 1&1 ORD                         | Servizi di telecomunicazione        | 9.47%            | Germania   |
| ENGIE                           | Servizi di pubblica utilità         | 7.11%            | Francia    |
| GETLINK                         | Trasporti                           | 5.97%            | Francia    |
| CELLNEX TELECOM                 | Servizi di telecomunicazione        | 4.90%            | Spagna     |
| LOTTOMATICA                     | Servizi ai consumatori              | 4.22%            | Italia     |
| RAI WAY                         | Servizi di telecomunicazione        | 4.05%            | Italia     |
| GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS   | Servizi di pubblica utilità         | 3.81%            | Portogallo |
| FILA                            | Servizi commerciali e professionali | 3.66%            | Italia     |
| LAGARDERE                       | Media e intrattenimento             | 3.46%            | Francia    |
| INWIT                           | Servizi di telecomunicazione        | 2.97%            | Italia     |
| INDRA SISTEMAS                  | Software e servizi                  | 2.46%            | Spagna     |
| BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA | Banche                              | 2.44%            | Italia     |
| NATURGY ENERGY                  | Servizi di pubblica utilità         | 2.43%            | Spagna     |
| NEOEN                           | Servizi di pubblica utilità         | 2.41%            | Francia    |

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



### Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

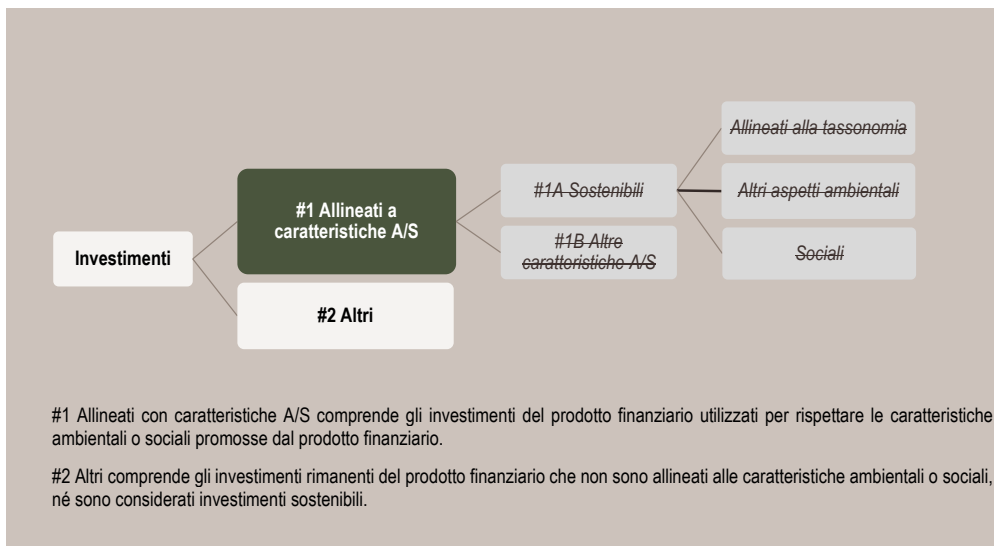
N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Durante il periodo di riferimento (1 ottobre 2023 – 30 settembre 2024):

97.31% del portafoglio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S

2.69% del portafoglio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Nel periodo compreso tra il 1 ottobre 2023 e il 30 settembre 2024, il Comparto ha investito nei seguenti settori economici:

| Settore                             | % del patrimonio* |
|-------------------------------------|-------------------|
| Servizi di telecomunicazione        | 24.23%            |
| Servizi di pubblica utilità         | 18.97%            |
| Media e intrattenimento             | 16.37%            |
| Servizi ai consumatori              | 6.69%             |
| Trasporti                           | 5.97%             |
| Servizi commerciali e professionali | 5.94%             |
| Finanza                             | 5.13%             |
| Energia                             | 2.89%             |
| Assicurazioni                       | 2.54%             |
| Software e servizi                  | 2.46%             |
| Banche                              | 2.44%             |
| Tecnologia Hardware e attrezzature  | 1.81%             |

\* Gli attivi indicano solo posizioni lunghe



### 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.

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.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?**<sup>1</sup>

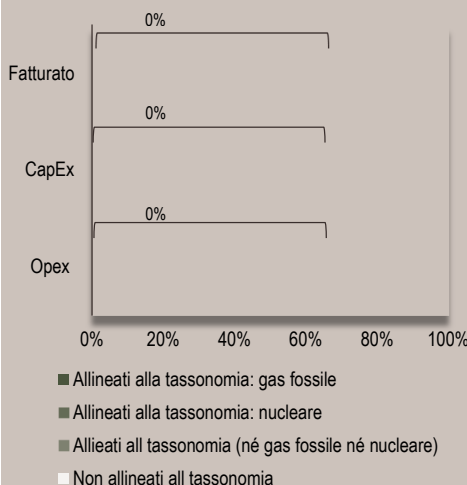
- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

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.

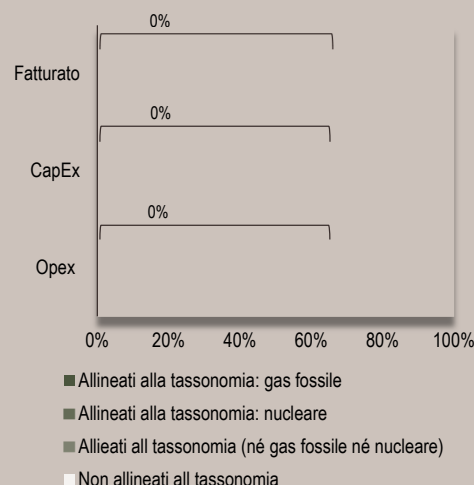
**I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti 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.

- **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.

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 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?**

La liquidità era incluso in "Altri" ed era detenuta come liquidità accessoria. Non sono state applicate garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



**Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Alcuni esempi di impegno nei confronti di singole imprese sono descritti alla sezione *"In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i PEN sui fattori di sostenibilità?"*



**Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

- ***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





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

[www.lombardodier.com](http://www.lombardodier.com)