



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

---

**IMPORTANT**

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

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

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

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

**WICHTIG**

*Dieser Bericht ist kein Angebot zur Zeichnung von Aktien. Auf der alleinigen Grundlage der Jahres- und Halbjahresberichte dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden.*

*Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des entsprechenden Key Investor Information Document und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht ausgegeben wurde, dieses Jahresbericht.*

*Der aktuelle Prospekt und der Key Investor Information Document sowie die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte und andere Informationen für die Aktieninhaber können kostenlos am Sitz der Gesellschaft oder bei den Vertretungen im Ausland bezogen werden. Spezielle Informationen für deutsche und schweizer Zeichner sind in den Zusatzinformationen aufgelistet. Ausgabe- und Rücknahmepreise der Aktien sind ebenfalls bei diesen Vertretungen erhältlich.*

*Es ist verboten zu vervielfältigen (ganz oder teilweise), zu senden (elektronisch oder bei anderen Mitteln), zu verändern, eine Verknüpfung zu erstellen, oder kommerzielle oder öffentliche Benutzung jeder anderen erhaltenen Art Informationen in diesem Bericht zu verwenden.*

## Table of contents/*Inhaltsverzeichnis*

List of parties and addresses/ <i>Organisation und Adressen</i> .....	4
Directors' report.....	9
<i>Bericht des Verwaltungsrats</i> .....	11
Audit report.....	13
<i>Bericht des Abschlussprüfers</i> .....	16
<b>Combined/<i>Kombiniert</i></b> .....	19
Combined statement of net assets/ <i>Kombinierte Nettvermögensrechnung</i> .....	20
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettvermögens</i> .....	21
<b>Statement of net assets/<i>Nettvermögensrechnung</i></b>	
<b>Statement of operations and changes in net assets/<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettvermögens</i></b>	
<b>Statement of changes in the number of Shares outstanding/<i>Veränderung der Anzahl der Aktien</i></b>	
<b>Statistics/<i>Statistiken</i></b>	
<b>Schedule of investments/<i>Wertpapierbestand</i></b>	
William Blair Global Leaders.....	23
Wellington Large Cap US Research.....	31
Sands US Growth.....	41
Delaware US Large Cap Value.....	49
WellsCap US Selective Equity.....	57
Income Partners RMB Debt.....	65
SMAM Japan Small and Mid Cap.....	73
Fidelity Technology.....	83
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond.....	91
Baird US Aggregate Bond.....	107
Baird US Short Duration Bond.....	117
Columbia US Short Duration High Yield.....	127
DPAM European Real Estate.....	137
H2O High Conviction Bonds.....	149
American Century Emerging Markets Equity.....	161
AXA IM Short Duration Inflation Bond.....	171
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond.....	179
Henderson Pan European Equity.....	189
William Blair US Small and Mid Cap.....	193
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond.....	201
JP Morgan Pan European Flexible Equity.....	215
Moneta Best of France.....	231
NN IP Euro Credit.....	237
T. Rowe Price European High Yield Bond.....	255
Flossbach von Storch Global Convertible Bond.....	265
Payden Emerging Market Debt.....	275
PPM America US Corporate Bond.....	291
Amber Event Europe.....	307
<b>Notes to the financial statements/<i>Anmerkungen zum Jahresabschluss</i></b> .....	317
<b>Unaudited supplementary information/<i>Ungeprüfte Zusatzinformationen</i></b> .....	343

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2019 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative) and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

*Kopien der Veränderungen des Wertpapierbestandes jedes einzelnen Teilfonds für das Jahr zum 30. September 2019 können kostenlos bei CACEIS Bank, Luxemburg Branch, Luxemburg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (die Schweizer Vertretung) und DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main, bezogen werden.*

## List of parties and addresses/Organisation und Adressen

### The Company/Die Gesellschaft

PrivilEdge

### Registered Office/Sitz der Gesellschaft

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

### Board of Directors/Verwaltungsrat

- **Chairman of the Board/Präsident des Verwaltungsrats**

Yvar Mentha

- **Directors/Verwaltungsratsmitglieder**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Stéphane Monier (up to/bis zum 20/08/2019)

Marc Giesbrecht (as from/ab dem 21/08/2019)

Alexandre Meyer

Jean-Claude Ramel (up to/bis zum 20/08/2019)

Hugues Girard (as from/ab dem 21/08/2019)

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

*Yvar Mentha, Jean-Claude Ramel und Hugues Girard sind ehemalige Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe. Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Stéphane Monier, Alexandre Meyer und Marc Giesbrecht sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.*

### Management Company and Domiciliary Agent/Verwaltungsgesellschaft und Domizil

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

- **Directors of the Management Company/Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft**

Alexandre Meyer

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Francine Keiser

Patrick Zurstrassen

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

*Alexandre Meyer, Julien Desmeules und Mark Edmonds sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe. Francine Keiser und Patrick Zurstrassen sind unabhängige Direktoren.*

- **Dirigeants of the Management Company/Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Michael Derwael (up to/bis zum 30/04/2019)

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

*Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Ingrid Robert und Michael Derwael sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.*

### Global Distributor/Globale Vertriebsstelle

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

## List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

### Investment Managers/*Fondsmanager*

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

Aberdeen Asset Managers Limited (up to/bis zum 31/10/2018)  
and/und Aberdeen Asset Management Asia Limited as Sub-Investment Manager for asian assets/als *Unterverwalter für die asiatischen Vermögenswerte*  
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG, United Kingdom

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

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

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

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

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

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

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

FIL Pensions Management and/und FIL Investments International as Sub-Investment Manager/als *Unterverwalter*  
Oakhill House, 130 Tonbridge Road, Hildenborough, Kent TN11 9DZ, United Kingdom

Flossbach von Storch AG  
Ottoplatz 1, 50679 Cologne, Germany

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

H2O Asset Management LLP (up to/bis zum 02/06/2019)  
2<sup>nd</sup> Floor, 10 Old Burlington Street, London W1S 3AG, United Kingdom

H2O (Monaco) S.A.M. (as from/ab dem 03/06/2019)  
24, Bd Princesse Charlotte – 1, Impasse de la Fontaine – 10 ETG, N B10 – 98000 Monaco, MC Principality of Monaco

Henderson Global Investors Limited (up to/bis zum 07/12/2018)  
201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE, United Kingdom

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

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

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

Moneta Asset Management  
36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

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

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

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

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

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

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

## List of parties and addresses/Organisation und Adressen

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

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

Wells Capital Management, Incorporated  
525 Market Street, 10<sup>th</sup> Floor, San Francisco, 94105, United States of America

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

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 6 to the financial statements  
*Die Fondsmanager der einzelnen Teilfonds sind in Anmerkung 6 zum Jahresabschluss aufgeführt*

### **Depositary, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent Verwahrstelle, Zentralverwaltung, Register, Transfer- und Zahlstelle**

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

### **Auditor/Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative  
Réviseur d'entreprises agréé  
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Legal Adviser/Rechtsberater**

Linklaters LLP  
35, avenue John F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Foreign Representatives/Vertretungen im Ausland**

#### • **In the Netherlands/In den Niederlanden**

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

#### • **In Switzerland/In der Schweiz**

##### **Representative/Vertretung**

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

##### **Paying agent/Zahlstelle**

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

#### • **In the United Kingdom/In Großbritannien**

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

#### • **In Austria/In Österreich**

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

#### • **In Italy/In Italien**

##### **Paying agents/Zahlstelle**

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 Frankreich**

##### **Centralising Agent/Zahlstelle**

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

#### • **In Belgium/In Belgien**

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

## **List of parties and addresses/*Organisation und Adressen***

- **In Spain/*In Spanien***  
Allfunds Bank, S.A.U.  
C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, Spain
- **In Liechtenstein/*In Liechtenstein***  
**Paying agent/*Zahlstelle***  
LGT Bank AG  
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein
- **In Germany/*In Deutschland***  
**German Information and Paying Agent/*Informations und Zahlstelle in Deutschland***  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Germany

## Directors' report

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

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

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

### Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2019.

At the close of the year under review, the PrivilEdge umbrella structure comprised 27 Sub-Funds with combined net assets of USD 5 169 013 728.03 representing an increase of 1.24% since the end of September 2018. The net asset value per Share and results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

### Activities during the Year

During the year, the Company closed 1 Sub-Fund. Furthermore, 1 Sub-Fund was renamed to better describe its investment philosophy. These and other major changes, including continuous adaptation of the Risk Management Framework to meet current regulatory requirements, have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated November 2018 and June 2019 as well as in Note 1 and Note 13 to the financial statements.

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

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

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

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

### Board of Directors

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

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

Effective on 21 August 2019, Mr Hugues Girard was appointed as Director of the Company in replacement of Mr Jean-Claude Ramel who resigned from his mandate on 20 August 2019.

Effective on 21 August 2019, Mr Marc Giesbrecht was appointed as Director of the Company in replacement of Mr Stéphane Monier who resigned from his mandate on 20 August 2019.

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

### Management of the Company

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

### Corporate Governance

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

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



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

#### Other Information

The Directors have implemented a policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least 1% of the total net assets of Sub-Funds with strategy in equities and asset allocations. During the year under review, RiskMetrics, the proxy voting services retained by the Company, has voted at 546 Shareholders' meetings involving 6 961 resolutions.

At the launch of the Company, the Board introduced a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") concept whereby the Company pays an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Stock Lending charges, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses. The maximum fixed rate applicable to each Share Class is set in the Prospectus and the Effective rate of FROC charged during the year is disclosed in Note 4 to the financial statements.

At an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 10 December 2014, the Articles of Association of the Company were restated to facilitate compliance with the US Foreign Tax Compliance Act (FATCA) as more fully described in the unaudited supplementary information to the financial statements. The Company's FATCA status is a "Non-Reporting Financial Institution/deemed-compliant FATCA status" of "Collective Investment Vehicles" (CIV).

In compliance with the OECD Common Reporting Standard ("CRS") for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

#### Remuneration Disclosure

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

For the period from 01/01/2018 to 31/12/2018, 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:

- (i) 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,
- (ii) 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> CHF	Variable Remuneration <sup>4)</sup> CHF
1 496	1 511 104.66	1 882 645.64

Average number of Identified Staff <sup>1)</sup> within the Management Company and its Delegates <sup>2)</sup>	Fixed Remuneration <sup>3)</sup> CHF	Variable Remuneration <sup>4)</sup> CHF
1 475	1 188 543.68	1 844 818.57

<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 31/12/2018 and paid to employees in February 2019)

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

#### Annual General Meeting

The next Annual General Meeting of the Company will be held on 27 February 2020.

#### 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, 21 January 2020

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

## Bericht des Verwaltungsrats

PriviEdge, („die Gesellschaft“) ist in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („Société d'Investissement à Capital Variable“ - „SICAV“) gemäß dem Gesetz des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 in seiner geänderten Fassung („das Gesetz von 1915“) organisiert und inzwischen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung („das Gesetz“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren qualifiziert. Die Gesellschaft wurde am 22. Oktober 2013 gegründet und begann ihren Aktivitäten 20. Februar 2014.

Die Gesellschaft bietet Anlegern die Möglichkeit, über diverse aktiv gemanagter Teilfonds, darunter internationale Aktien- und Rentenfonds, an einer breiten Palette von Finanzmärkten zu partizipieren.

Die Teilfonds sind zum Vertrieb in der Luxemburg, einige von ihnen in Belgien, Deutschland, Frankreich, Italien, Liechtenstein, Österreich, Spanien, der Schweiz, den Niederlanden und Vereinigten Königreich zugelassen.

### Abschluss

Der Verwaltungsrat legt den geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr bis zum 30. September 2019 vor.

Zum Ende des Geschäftsjahres umfasste die Umbrellastruktur von PriviEdge 27 Teilfonds, mit einem kombinierten Nettovermögen von USD 5 169 013 728.03, was einem Anstieg von 1.24% seit Ende September 2018 entspricht. Der Nettoinventarwert je Anteil und das Ergebnis der einzelnen Teilfonds sind im Abschluss aufgeführt.

### Veränderungen während des Geschäftsjahres

Die Gesellschaft schloss im Jahresverlauf 1 Teilfonds ab. Darüber hinaus wurde 1 Teilfonds umbenannt, um eine bessere Beschreibung ihrer Anlagephilosophie zu erhalten. Diese sowie weitere wichtige Änderungen, einschließlich der fortlaufenden Anpassung der Risikomanagementrichtlinien, um aktuellen regulatorischen Anforderungen nachzukommen, wurden in mehreren Mitteilungen an Anteilhaber zusammengefasst und in den Prospekten von November 2018 und Juni 2019 sowie in Anmerkungen 1 und 13 der Abschlüsse berücksichtigt.

Welche Anlageverwalter für welche Teilfonds verantwortlich sind, entnehmen Sie bitte Anmerkung 6 des Abschlusses.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat die Auswirkungen der verschiedenen Szenarien im Zusammenhang mit dem Brexit bewertet. Sie haben daher sichergestellt, dass die erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um die Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft zu begrenzen.

Der Gesellschaft wurde im Rahmen des britischen Temporary Permissions Regime bei der britischen Finanzaufsichtsbehörde registriert, um die Kontinuität der Verteilung nach dem Brexit-Tag zu gewährleisten.

Der Brexit könnte sich wesentlich auf die Förderfähigkeit im Zusammenhang mit der Anlagepolitik bestimmter Teilfonds auswirken. Um die Szenarien eines Brexit ohne Rückzugsvereinbarung vorherzusehen oder im besten Interesse der Aktionäre Kontinuität bei der Verwaltung von Teilfonds zu gewährleisten, wurden in den Prospekt Notizen aufgenommen, in denen die Änderungen der Anlagepolitik nach dem Brexit angegeben werden.

### Der Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat ist im "Organisation und Adressen" aufgeführt. In Übereinstimmung mit der Satzung stehen alle anderen Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl.

Der Verwaltungsrat trägt die allgemeine Verantwortung für die Geschäfte der Gesellschaft. Die Gesellschaft selbst hat keine Mitarbeiter und der Verwaltungsrat hat eine Verwaltungsgesellschaft gemäß Kapitel 15 des Gesetzes ernannt, die der Gesamtaufsicht und Kontrolle des Verwaltungsrats unterliegt. Dem Verwaltungsrat obliegt die Erstellung der Berichte und Abschlüsse der Gesellschaft für jedes Geschäftsjahr, die in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt werden und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der finanziellen Lage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres wiedergeben. In Übereinstimmung mit der Satzung stehen alle Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl.

Herr Hugues Girard löste zum 21. August 2019 Herrn Jean-Claude Ramel als Verwaltungsratsmitglied ab, welcher am 20. August 2019 sein Amt niederlegte.

Herr Marc Giesbrecht löste zum 21. August 2019 Herrn Stéphane Monier als Verwaltungsratsmitglied ab, welcher am 20. August 2019 sein Amt niederlegte.

Über die Ernennung der Verwaltungsratsmitglieder entscheidet der Verwaltungsrat. Sie bedarf der Genehmigung der CSSF und in letzter Instanz der Genehmigung der Aktionäre auf der jährlichen Hauptversammlung. Die Honorare des Verwaltungsrats bedürfen der Zustimmung der Aktionäre. Die bei Lombard Odier und Tochtergesellschaften beschäftigten Verwaltungsratsmitglieder haben auf ihre Honorare verzichtet.

### Verwaltung der Gesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft von die Gesellschaft (Lombard Odier Funds (Europe) S.A.) ist mit dem Tagesgeschäft der Gesellschaft befasst und übernimmt vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung des Verwaltungsrats selbst oder durch Ernennung Dritter alle Aufgaben im Zusammenhang mit der Anlageverwaltung und Administration der Gesellschaft sowie der Vermarktung und dem Vertrieb der Aktien der Gesellschaft. LO Funds (Europe) S.A. hat jetzt vier Geschäftsführer (die „Manager“) ernannt, die im „Verzeichnis der Beteiligten und Adressen“ aufgeführt sind, um die Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Rundschreibens 18/698 der CSSF bezüglich OGAW zu überwachen und zu koordinieren. Die Manager überwachen, kontrollieren und koordinieren die an die verschiedenen Dienstleister übertragenen Aufgaben und stellen sicher, dass die Gesellschaft eine angemessene Risikoverwaltungsmethode anwendet. Die Verwaltungsgesellschaft erstattet dem Verwaltungsrat der Gesellschaft gemäß den Grundsätzen der Unternehmensführung regelmäßig Bericht.

### Grundsätze der Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat befolgt eine klare und transparente Unternehmenspolitik zur Verwaltung der Geschäfte der Gesellschaft.

Der Verwaltungsrat tritt mindestens zweimal jährlich zusammen, um gemeinsam mit den Managern der Verwaltungsgesellschaft und den leitenden Mitarbeitern der Unternehmen, denen Aufgaben übertragen wurden, die Geschäfte der Gesellschaft umfassend zu prüfen. Gegebenenfalls beruft der Verwaltungsrat weitere Versammlungen ein oder richtet Adhoc-Ausschüsse ein, um spezifische oder dringende Angelegenheiten zu behandeln. Der Verwaltungsrat hat einen Ausschuss mit dem Namen „Bureau des Conseils“ eingerichtet, der sich aus Verwaltungsratsmitgliedern der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft zusammensetzt, um die Entwicklung der Tätigkeiten der Gesellschaft, das Risikomanagement sowie die Reihenfolge der Wichtigkeit der Schlüsselprojekte in sämtlichen Geschäftsbereichen regelmäßig zu überprüfen. Der Ausschuss „Bureau des Conseils“ tritt durchschnittlich sechs Mal jährlich zusammen und berichtet ausführlich den Verwaltungsratsmitgliedern.

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss eingerichtet, dem ein Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft angehören und dem die Überprüfung der Darstellung und Richtigkeit der Jahres- und Halbjahresberichte obliegt. Der Prüfungsausschuss tritt mindestens zweimal jährlich zusammen und berichtet dem Verwaltungsrat, wobei er gegebenenfalls Empfehlungen ausspricht. Der unabhängige Wirtschaftsprüfer und die Vertreter der Zentralverwaltungsstelle sind bei den Hauptversammlungen des Prüfungsausschusses ebenfalls zugegen.

#### Sonstige Informationen

Die Verwaltungsratsmitglieder haben eine Politik der Ausübung von Stimmrechten im Namen der Gesellschaft im Hinblick auf Beteiligungen eingeführt, die mindestens 1% des Gesamtnettvermögens eines Teilfonds ausmachen. Im Laufe des Berichtszeitraums stimmte RiskMetrics, der von der Gesellschaft eingesetzte Service zur Stimmrechtsvertretung, bei 546 Hauptversammlungen der Anteilhaber über 6 961 Beschlüsse ab.

An der Auflegung der Gesellschaft, der Verwaltungsrat genehmigte ferner die Einführung eines pauschalen Betriebskostensatzes, der dazu führt, dass die Gesellschaft jährlich einen bestimmten Prozentsatz des Nettovermögens der entsprechenden Anteilklassen eines jeden Teilfonds zahlt, um sämtliche Betriebskosten außer die Transaktionsgebühren, Aktienleihgebühren, Zinsen für Überziehungskredite bei Banken und außerordentliche Aufwendungen abzudecken. Der maximale pauschale Betriebskostensatz für die einzelnen Anteilklassen ist im Prospekt festgelegt und der tatsächlich während des Jahres erhobene pauschale Betriebskostensatz ist in Anmerkung 4 des Abschlusses enthalten.

Auf einer außerordentlichen Hauptversammlung vom 10. Dezember 2014 wurde die Satzung der Gesellschaft dahingehend geändert, dass die Einhaltung des US Foreign Tax Compliance Act (FATCA) erleichtert wird, wie in den ungeprüften Zusatzinformationen näher erläutert wird. Die Gesellschaft hat den FATCA-Status eines "Nicht meldepflichtigen Finanzinstituts, von dem eine Erfüllung der FATCA-Vorschriften angenommen wird" für „Organismen für gemeinsame Anlagen“ (CIV).

In Übereinstimmung mit dem Common Reporting Standard (CRS) der OECD für den automatischen Informationsaustausch in Steuersachen hat der Verwaltungsrat den CRS-Status eines Meldenden Finanzinstituts.

#### Angaben zur Vergütung

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik erarbeitet, wie vom Gesetz vorgeschrieben. Ein Offenlegungsbericht, in dem relevante Informationen über die Anwendung der Vergütungspolitik dargelegt sind, ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018:

- den Anteil der Gesamtvergütung, der an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wurde oder zu zahlen ist (einschließlich Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup>) und an die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Delegierten <sup>2)</sup>, aufgeteilt nach Fixer Vergütung <sup>3)</sup> und Variabler Vergütung <sup>4)</sup>
- den Anteil der Gesamtvergütung, der an die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Verwaltungsgesellschaft oder der Delegierten <sup>2)</sup> gezahlt wurde oder zu zahlen ist <sup>1</sup>

die für die Gesellschaft von Bedeutung sind, auf der Grundlage der:

- (i) hinsichtlich für die Arbeitnehmer und sonstige Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Verwaltungsgesellschaft, eine pro-rata Zuweisung der an die Arbeitnehmer der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gesamtvergütung / der an die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> gezahlten Vergütung, bezogen auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Gesellschaft im Vergleich zum durchschnittlichen Nettovermögen sämtlicher von der Verwaltungsgesellschaft verwalteter AIFs und OGAW,
- (ii) hinsichtlich für die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Delegierten <sup>2)</sup>, eine pro-rata Zuweisung der an die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Delegierten <sup>2)</sup> gezahlten Gesamtvergütung, wie von den Delegierten <sup>2)</sup> an der Verwaltungsgesellschaft gemeldet ist, bezogen auf den Anteil der von den Delegierten <sup>2)</sup> für die Gesellschaft verwalteten Vermögenswerte im Vergleich zum Ihren insgesamt verwalteten Vermögenswerten.

Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> ) und Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Delegierten <sup>2)</sup>	Fixe Vergütung <sup>3)</sup> CHF	Variable Vergütung <sup>4)</sup> CHF
1 496	1 511 104.66	1 882 645.64

Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Verwaltungsgesellschaft und Ihre Delegierten <sup>2)</sup>	Fixed Vergütung <sup>3)</sup> CHF	Variable Vergütung <sup>4)</sup> CHF
1 475	1 188 543.68	1 844 818.57

<sup>1)</sup> Identifizierter Mitarbeiter bedeutet (i) hinsichtlich für die Verwaltungsgesellschaft, Führungskräfte und diejenigen Mitglieder des Personals der Verwaltungsgesellschaft, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben und (ii) hinsichtlich für die Delegierten <sup>2)</sup>, Kategorien von Personal, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben

<sup>2)</sup> Delegierten bedeutet die Unternehmen, zu denen die Verwaltungsgesellschaft Portfolioverwaltungsfunktionen übertragen hat

<sup>3)</sup> Fixe Vergütung bedeutet die Summe aus dem festen Gehalt und anderen festen Leistungen wie Essensgutscheine und Pensionsbeiträge

<sup>4)</sup> Variable Vergütung bedeutet leistungsabhängige Boni (für die Verwaltungsgesellschaft, Aufrechnung in Jahresabschluss ab 31/12/2018 und Zahlung an die Arbeitnehmer im Februar 2019)

Bei der 2017 vorgenommenen Überprüfung der Vergütungspolitik und deren Umsetzung wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt und die Vergütungspolitik wies keine größeren Änderungen auf.

#### Jahreshauptversammlung

Die nächste Jahreshauptversammlung der Gesellschaft findet am 27. Februar 2020 statt.

#### Fazit

Der Verwaltungsrat bekräftigt sein Engagement zur Steigerung der Renditen und zum Schutz der Anlegerinteressen und dankt den Aktionären für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung.

Der Verwaltungsrat  
Luxemburg, 21. Januar 2020

Die Angaben in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und sind für künftige Ergebnisse nicht repräsentativ



## 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 Lombard Odier Funds III (the “Fund”) and of each of its sub-funds, as at 30 September 2019, 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 2019;
- the schedule of investments as at 30 September 2019;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### Basis for opinion

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

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

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

---

### Other information

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

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

---

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

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

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



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

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 21 January 2019

Régis Malcourant

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

## **Prüfungsvermerk**

An die Aktionäre der  
**PrivilEdge**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögensund Finanzlage PrivilEdge (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Aufstellung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Aufstellung des Nettofondsvermögens der Teilfonds zum 30. September 2019;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes und der sonstigen Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 30. September 2019;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Nettofondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### **Sonstige Informationen**

*Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.*

*Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.*

*Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.*

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss**

*Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.*

*Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.*

*Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.*

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

*Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.*

*Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:*



- *identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;*
- *gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;*
- *beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;*
- *schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;*
- *beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.*

*Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.*

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch*

*Luxemburg, 21. Januar 2020*

*Régis Malcourant*

*Nur die englische Fassung des vorliegenden Jahresabschlusses wurde vom Wirtschaftsprüfer geprüft. Folglich bezieht sich das Prüfungstestat ausschließlich auf die englische Fassung des Abschlusses; bei den anderen Fassungen handelt es sich um gewissenhafte Übersetzungen, die vom Verwaltungsrat in Auftrag gegeben wurden. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist allein der englische Text maßgeblich.*





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

Combined · Kombiniert

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Combined statement of net assets as at 30/09/2019 / Kombinierte Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 4 668 565 718.61)	(2)	4 998 944 831.79
Net options at market value/ <i>Netto Optionen zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 494 165.86)	(2)	258 805.90
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		169 724 956.78
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		13 050 934.91
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		13 321 765.81
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		22 637 032.50
Interest on swaps receivable/ <i>Zinsswapsforderungen</i>		463 180.81
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	87 179.90
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus IRS</i>	(2)	589 388.71
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus CDS</i>	(2)	2 175.54
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	8 041 198.03
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		279 034.06
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	10 328 091.13
Other assets/ <i>Sonstige Aktiva</i>		359.55
		<b>5 237 728 935.41</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		217 266.44
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		31 724 265.27
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		4 830 636.39
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	3 740 685.51
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		15 905 784.50
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Nicht realisierter Verlust aus IRS</i>	(2)	394 091.75
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Nicht realisierter Verlust aus CDS</i>	(2)	3 201 995.07
Interest on swaps payable/ <i>Zinsswapsverbindlichkeiten</i>		1 071 697.96
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	132 259.83
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		3 517.49
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	7 493 007.18
		<b>68 715 207.38</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>5 169 013 728.03</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Kombinierte aufwands- und ertragsrechnung per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>5 105 587 302.42</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	55 593 721.22
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	66 467 182.67
Bank interest/Bankzinsen		1 818 915.98
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	211 659.24
Other income/Sonstige Erträge		8 430.05
		<b>124 099 909.17</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	40 336 011.84
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	1 627 137.69
Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	20 023 972.11
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		514 365.41
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	11 763 576.20
Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto		1 501 213.15
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	102 385.71
		<b>75 868 662.10</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		
		<b>48 231 247.08</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	82 693 959.00
Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen		1 182 616.83
Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps	(2)	1 558 387.09
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		40 715 972.35
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(35 397 265.14)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		35 474 732.76
		<b>174 459 649.97</b>
<b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(29 261 510.09)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen		(530 033.92)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS	(2)	630 226.10
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS	(2)	(3 377 143.95)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		806 759.46
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(699 380.88)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>142 028 566.69</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(7 542 276.78)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(4 626 221.16)
<b>Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year/Neubewertung der Eröffnungsbilanz</b>		<b>(66 433 643.14)</b>
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>5 169 013 728.03</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

William Blair Global Leaders

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 122 769 310.39)	(2)	137 832 129.68
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		3 590 319.46
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		99 420.89
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		263 033.44
		<b>141 784 903.47</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		533 833.03
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		940.60
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	127 365.84
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		29 534.45
		<b>691 673.92</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>141 093 229.55</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>108 795 015.68</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	1 483 642.96
Bank interest/Bankzinsen		38 989.97
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	4 879.75
Other income/Sonstige Erträge		2 109.70
		<b>1 529 622.38</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	1 150 235.89
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	67 147.09
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		60.07
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	285 158.32
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	1 974.66
		<b>1 504 576.03</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	52 886.10
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(337 431.27)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		113.98
		<b>(259 384.84)</b>
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(1 412 714.76)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(1 672 099.60)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		33 970 313.47
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>141 093 229.55</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	382 919.2880	87 178.9170	(131 952.8100)	338 145.3950
P - EUR - Capitalisation	140 908.5490	26 213.7450	(38 953.0350)	128 169.2590
R - USD - Capitalisation	7 791.4840	0.0000	0.0000	7 791.4840
R - EUR - Capitalisation	5 601.4900	0.0000	(2 185.2120)	3 416.2780
I - USD - Capitalisation	0.0000	6 680.3040	0.0000	6 680.3040
I - USD - Distribution	300 000.0000	350 000.0000	0.0000	650 000.0000
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	28 000.0000	0.0000	28 000.0000
M - USD - Capitalisation	1 958 471.7300	1 443 197.1220	(764 218.3860)	2 637 450.4660
M - USD - Distribution	7 791.0000	275 103.2720	(9 548.0000)	273 346.2720
M - EUR - Capitalisation	336 695.2610	196 288.9620	(151 215.5960)	381 768.6270
N - USD - Capitalisation	1 792 471.9220	1 277 018.0920	(850 010.9220)	2 219 479.0920
N - USD - Distribution	117 069.9840	100 000.0000	0.0000	217 069.9840
N - EUR - Capitalisation	278 085.0000	194 646.4350	(283 642.0000)	189 089.4350

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 080 860.19	7 030 574.35	5 788 186.76
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.9830	18.3605	15.7450
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 834 420.67	2 986 257.43	2 260 873.22
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	22.1147	21.1929	17.8558
<b>R - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	129 516.71	133 497.64	49 165.93
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.6229	17.1338	14.8334
<b>R - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	69 856.55	110 813.54	163 513.21
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.4481	19.7829	16.8269
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	133 959.73	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.0529	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	13 034 386.88	6 074 957.94	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.0529	20.2499	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	527 693.25	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.8462	0.0000	0.0000
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	49 676 306.18	37 368 217.88	24 597 332.72
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.8350	19.0803	16.2482
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 134 544.42	148 252.47	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.7840	19.0287	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 842 761.78	7 415 350.18	6 434 616.24
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	23.1626	22.0239	18.4265
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	44 402 427.76	36 281 493.13	7 391 596.34
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.0058	20.2410	17.1936
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 342 667.17	2 369 624.05	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.0058	20.2411	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 425 101.22	6 180 130.05	4 414 275.66
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	23.4022	22.2239	18.5474

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			137 832 129.68	97.69
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			137 832 129.68	97.69
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>137 832 129.68</b>	<b>97.69</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>			<b>6 266 967.72</b>	<b>4.44</b>
65 618	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	1 354 259.07	0.96
17 614	CSL LTD	AUD	2 776 230.09	1.97
24 166	MACQUARIE GROUP	AUD	2 136 478.56	1.51
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>2 510 519.92</b>	<b>1.78</b>
47 288	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	USD	2 510 519.92	1.78
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>7 722 875.71</b>	<b>5.47</b>
19 009	ALIBABA GR ADR	USD	3 178 875.07	2.25
24 557	HUAZHU GROUP -SHS ADR	USD	810 872.14	0.57
82 000	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	1 071 104.12	0.76
63 200	TENCENT HLDG	HKD	2 662 024.38	1.89
<b>DENMARK/DÄNEMARK</b>			<b>5 488 609.49</b>	<b>3.89</b>
17 218	CHRISTIAN HANSEN	DKK	1 461 710.55	1.04
18 996	DSV PANALPINA A/S	DKK	1 807 923.99	1.28
43 154	NOVO NORDISK	DKK	2 218 974.95	1.57
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>4 449 777.87</b>	<b>3.15</b>
16 911	CAPGEMINI SE	EUR	1 992 971.83	1.41
6 180	LVMH	EUR	2 456 806.04	1.74
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>3 745 125.70</b>	<b>2.65</b>
92 968	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	1 673 552.52	1.19
7 794	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	2 071 573.18	1.46
<b>HONG KONG/HONGKONG</b>			<b>4 395 502.97</b>	<b>3.12</b>
281 000	AIA GROUP LTD	HKD	2 654 295.46	1.89
280 000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	1 741 207.51	1.23
<b>INDIA/INDIEN</b>			<b>2 025 959.60</b>	<b>1.44</b>
35 512	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	2 025 959.60	1.44
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>1 325 061.60</b>	<b>0.94</b>
12 784	ALLEGION PLC WI	USD	1 325 061.60	0.94
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>9 615 868.84</b>	<b>6.82</b>
18 700	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	2 453 537.19	1.74
3 800	KEYENCE CORP	JPY	2 352 255.66	1.67
23 300	MISUMI GROUP	JPY	548 248.04	0.39
50 400	NIHON M&A CENTER INC	JPY	1 417 682.34	1.00
13 000	NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	540 689.40	0.38
2 400	SMC CORP	JPY	1 023 733.64	0.73
55 500	ZOZO INC	JPY	1 279 722.57	0.91
<b>JERSEY/JERSEY</b>			<b>1 602 583.44</b>	<b>1.14</b>
18 332	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	1 602 583.44	1.14
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>875 321.64</b>	<b>0.62</b>
9 558	GLOBANT REG SHS	USD	875 321.64	0.62
<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>			<b>4 911 674.57</b>	<b>3.48</b>
67 357	ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A-	SEK	2 077 130.77	1.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
45 230	HEXAGON -B-	SEK	2 183 263.87	1.55
23 201	INDUTRADE AB	SEK	651 279.93	0.46
	<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>		<b>4 315 157.61</b>	<b>3.06</b>
6 382	LONZA GROUP (CHF)	CHF	2 159 427.16	1.53
2 807	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	2 155 730.45	1.53
	<b>TAIWAN/TAIWAN</b>		<b>3 991 284.08</b>	<b>2.83</b>
85 871	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	3 991 284.08	2.83
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>1 717 851.36</b>	<b>1.22</b>
58 577	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1 717 851.36	1.22
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>4 412 771.10</b>	<b>3.13</b>
100 457	COMPASS GROUP	GBP	2 590 953.29	1.84
22 568	FEVERTREE DRINK PLC	GBP	673 839.77	0.48
43 169	VICTREX	GBP	1 147 978.04	0.81
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>68 459 216.46</b>	<b>48.51</b>
8 923	ADOBE INC	USD	2 464 978.75	1.75
3 371	ALPHABET -A-	USD	4 116 462.94	2.91
2 211	AMAZON.COM INC	USD	3 838 097.01	2.71
5 325	BLACKROCK INC	USD	2 373 033.00	1.68
5 411	BOEING CO COM.	USD	2 058 723.17	1.46
2 499	COSTAR GROUP INC	USD	1 482 406.80	1.05
6 332	DOMINO PIZZA INC	USD	1 548 743.88	1.10
11 828	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	2 353 180.60	1.67
15 643	FACEBOOK -A-	USD	2 785 705.44	1.97
20 177	FIDELITY NATIONAL	USD	2 678 698.52	1.90
9 654	GUIDEWIRE SOFTWARE INC	USD	1 017 338.52	0.72
4 894	IDEXX LABS CORP	USD	1 330 825.42	0.94
2 936	ILLUMINA INC	USD	893 189.92	0.63
28 285	INTERCONEXCH GR INC	USD	2 609 856.95	1.85
2 748	INTUITIVE SURGICAL	USD	1 483 727.64	1.05
22 423	JPMORGAN CHASE	USD	2 638 962.87	1.87
5 627	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	2 194 867.62	1.56
12 741	MASTERCARD INC -A-	USD	3 460 073.37	2.45
10 046	NEXTERA ENERGY	USD	2 340 617.54	1.66
21 546	PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2 231 950.14	1.58
18 514	PROLOGIS	USD	1 577 763.08	1.12
7 323	ROPER TECHNOLOGIES	USD	2 611 381.80	1.85
20 983	SALESFORCE.COM.INC	USD	3 114 716.52	2.21
13 953	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	753 601.53	0.53
8 465	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2 465 600.55	1.75
5 672	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	1 421 686.80	1.01
17 014	UNION PACIFIC CORP	USD	2 755 927.72	1.95
13 715	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2 980 543.80	2.11
7 596	VAIL RESORTS INC	USD	1 728 545.76	1.23
5 041	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	769 710.29	0.55
19 089	ZOETIS INC -A-	USD	2 378 298.51	1.69

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

**PrivilEdge**

**Wellington Large Cap US Research**

**Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht**

**30.09.2019**

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 315 606 380.07)	(2)	378 973 856.83
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		9 327 973.09
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		1 038 603.45
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		39 542.84
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		223 027.66
		<b>389 603 003.87</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		942 125.07
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	247 179.68
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		81 970.60
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	237 684.06
		<b>1 508 959.41</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>388 094 044.46</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>449 405 894.79</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	4 581 087.12
Bank interest/Bankzinsen		101 659.44
		<b>4 682 746.56</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	2 763 243.71
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	222 977.57
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		139.86
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	994 609.65
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	13 124.24
		<b>3 994 095.03</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	10 371 820.43
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		188 618.78
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(1 045 828.07)
		<b>10 203 262.67</b>
<b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(8 035 660.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(217 983.21)
		<b>1 949 619.25</b>
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(49 164.48)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(63 212 305.10)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>388 094 044.46</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	1 815 321.9300	159 222.1990	(586 957.6970)	1 387 586.4320
P - USD - Distribution	169 298.8800	49 301.0000	(55 701.5990)	162 898.2810
P - EUR - Hedged - Capitalisation	85 004.4140	52 771.0190	(42 164.0000)	95 611.4330
R - USD - Capitalisation	1 009.0340	0.0000	0.0000	1 009.0340
I - USD - Capitalisation	248 383.5360	134 257.9950	(42 710.9530)	339 930.5780
I - USD - Distribution	491 644.7700	0.0000	0.0000	491 644.7700
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	200 000.0000	0.0000	200 000.0000
M - USD - Capitalisation	12 643 922.7090	1 892 941.6060	(4 245 066.4090)	10 291 797.9060
M - USD - Distribution	2 305 068.1790	97 721.6910	(1 194 837.5710)	1 207 952.2990
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	602 208.9910	0.0000	602 208.9910
M - EUR - Hedged - Capitalisation	183 695.2630	1 486 353.3650	(1 231 302.8410)	438 745.7870
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	3 394.6780	0.0000	3 394.6780
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	554 740.5080	(2 356.0000)	552 384.5080
N - USD - Capitalisation	4 423 468.9500	428 453.3060	(1 315 579.0470)	3 536 343.2090

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	26 971 487.64	34 887 917.14	44 314 582.30
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	19.4377	19.2186	16.8875
<b>P - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 168 720.03	3 256 101.62	3 869 637.89
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	19.4521	19.2329	16.9001
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 041 983.79	946 048.37	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8981	11.1294	0.0000
<b>R - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	18 106.90	18 082.84	32 241.49
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.9448	17.9209	15.9057

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 366 890.86	5 266 636.45	1 844 203.64
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	21.6718	21.2036	18.4372
<b>I - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	10 600 450.65	10 424 652.90	9 064 543.27
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	21.5612	21.2036	18.4372
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.10	0.00	0.00
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 318 440.87	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	21.5922	0.0000	0.0000
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	209 458 486.49	252 548 059.82	220 557 415.80
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.3520	19.9739	17.4375
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	24 521 057.14	45 922 825.36	36 425 857.58
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.2997	19.9225	17.3927
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.05
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	12 263 164.96	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.3636	0.0000	0.0000
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 831 098.61	2 050 360.56	1 274 133.68
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0112	11.1617	10.0000
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	37 379.36	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0112	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 083 014.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0123	0.0000	0.0000
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	76 331 950.64	93 601 289.69	102 705 751.39
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	21.5850	21.1602	18.4270
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	2 086 678.65
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	18.3042
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			378 973 856.83	97.65
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			378 973 856.83	97.65
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>378 973 856.83</b>	<b>97.65</b>
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>7 240 061.05</b>	<b>1.87</b>
49 054	ATHENE HOLDING REG A	USD	2 063 211.24	0.53
52 929	IHS MARKIT	USD	3 539 891.52	0.92
65 557	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	1 636 958.29	0.42
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>2 627 803.42</b>	<b>0.68</b>
158 090	ENCANA CORP	USD	727 214.00	0.19
36 698	TC ENERGY --- REGISTERED SHS	USD	1 900 589.42	0.49
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>4 115 603.91</b>	<b>1.06</b>
19 970	INGERSOLL-RAND	USD	2 460 503.70	0.63
8 529	LINDE PLC (USD)	USD	1 655 100.21	0.43
<b>ISRAEL/ISRAEL</b>			<b>414 038.40</b>	<b>0.11</b>
60 180	TEVA PHARMA ADR SPONS REPR 1 SH	USD	414 038.40	0.11
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>472 074.00</b>	<b>0.12</b>
4 141	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	472 074.00	0.12
<b>THE NETHERLANDS ANTILLES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN</b>			<b>1 555 896.78</b>	<b>0.40</b>
45 534	SCHLUMBERGER LTD	USD	1 555 896.78	0.40
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>7 424 223.00</b>	<b>1.91</b>
127 417	ASTRAZENECA ADR REPR 1SHS	USD	5 678 975.69	1.46
25 466	BP P.L.C.ADR REPR.6SHS	USD	967 453.34	0.25
14 369	NATIONAL GRID ADR 5 SHS	USD	777 793.97	0.20
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>355 124 156.27</b>	<b>91.50</b>
74 135	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	6 202 875.45	1.60
5 046	ADOBE INC	USD	1 393 957.50	0.36
87 544	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	2 537 900.56	0.65
13 236	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	2 038 873.44	0.53
3 615	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	290 718.30	0.07
12 684	ALPHABET -A-	USD	15 488 939.76	3.98
10 189	AMAZON.COM INC	USD	17 687 186.99	4.55
18 202	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	2 152 932.56	0.55
64 103	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	3 570 537.10	0.92
18 975	AMERICAN TOWER CORP	USD	4 195 941.75	1.08
8 805	AMETEK INC	USD	808 475.10	0.21
22 300	ANTHEM	USD	5 354 230.00	1.38
44 020	APPLE INC	USD	9 859 159.40	2.53
25 325	BALL CORP	USD	1 843 913.25	0.48
346 675	BANK OF AMERICA CORP	USD	10 112 509.75	2.60
28 120	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2 459 656.40	0.63
13 123	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	2 729 846.46	0.70
1 891	BIOGEN IDEC INC	USD	440 262.62	0.11
84 771	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	4 140 215.64	1.07
12 857	BOEING CO COM.	USD	4 891 702.79	1.26
110 629	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	4 501 494.01	1.16
80 846	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	4 099 700.66	1.06
5 053	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	638 244.43	0.16
16 043	CELANESE RG REGISTERED SHS	USD	1 961 898.47	0.51

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
6 851	CHARTER COMM -A-	USD	2 823 434.12	0.73
22 360	CHEVRON CORP	USD	2 651 896.00	0.68
155 880	COCA-COLA CO	USD	8 486 107.20	2.19
155 678	COMCAST CORP	USD	7 017 964.24	1.81
6 385	CONCHO RES	USD	433 541.50	0.11
16 889	CROWN HOLDINGS INC	USD	1 115 687.34	0.29
23 530	DANAHER CORP	USD	3 398 437.90	0.88
8 442	DIAMONDBACK ENERGY	USD	759 020.22	0.20
7 312	DOVER CORP	USD	727 982.72	0.19
14 632	DOW INC	USD	697 214.80	0.18
49 380	DR HORTON	USD	2 602 819.80	0.67
19 953	DUKE ENERGY CORP	USD	1 912 694.58	0.49
22 290	EDISON INTERNATIONAL	USD	1 681 111.80	0.43
14 567	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	387 336.53	0.10
16 558	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	1 619 703.56	0.42
20 299	ELI LILLY AND CO	USD	2 270 037.17	0.58
7 474	EMERSON ELECTRIC CO	USD	499 711.64	0.13
7 819	EQUIFAX INC	USD	1 099 898.73	0.28
4 823	EQUINIX	USD	2 781 906.40	0.72
51 772	EXELON CORP	USD	2 501 623.04	0.64
25 855	EXPEDIA GROUP	USD	3 475 170.55	0.90
73 471	EXXON MOBIL CORP	USD	5 187 787.31	1.34
43 745	FACEBOOK -A-	USD	7 790 109.60	2.01
11 187	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	3 208 207.86	0.83
18 889	FMC CORP	USD	1 656 187.52	0.43
28 913	FORTIVE CORP	USD	1 982 275.28	0.51
16 052	GENERAL ELECTRIC CO	USD	143 504.88	0.04
34 592	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	5 500 128.00	1.42
23 519	GODADDY -A-	USD	1 551 783.62	0.40
45 924	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	2 783 453.64	0.72
17 111	HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	USD	2 060 506.62	0.53
40 868	HCP	USD	1 456 126.84	0.38
8 939	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	1 398 864.11	0.36
6 685	INCYTE CORP	USD	496 227.55	0.13
61 048	INTEL CORP	USD	3 145 803.44	0.81
22 345	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	934 467.90	0.24
13 332	JACOBS ENGIN GROUP	USD	1 219 878.00	0.31
5 958	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	659 252.70	0.17
11 620	KLA CORPORATION	USD	1 852 809.00	0.48
80 847	LENNAR CORP -A-	USD	4 515 304.95	1.16
20 362	LIBERTY MEDIA -C- MEDIA GROUP	USD	846 855.58	0.22
13 503	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	5 266 980.18	1.36
45 559	LOWE'S COMPANIES INC	USD	5 009 667.64	1.29
36 938	MARATHON PETROLEUM	USD	2 243 983.50	0.58
11 212	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	1 394 436.44	0.36
29 654	MARSH MCLENNAN COS. INC.	USD	2 966 882.70	0.76
19 964	MCDONALD'S CORP	USD	4 286 470.44	1.10
31 673	MGM RESORTS INTL	USD	877 975.56	0.23
49 070	MICRON TECHNOLOGY	USD	2 102 649.50	0.54
111 362	MICROSOFT CORP	USD	15 482 658.86	3.98
95 014	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	5 256 174.48	1.35
7 014	NETFLIX INC	USD	1 877 086.68	0.48
6 210	NEXTERA ENERGY	USD	1 446 867.90	0.37
40 718	NOBLE ENERGY INC	USD	914 526.28	0.24
21 208	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	3 810 229.28	0.98
93 959	NRG ENERGY	USD	3 720 776.40	0.96
6 079	NUCOR CORP	USD	309 481.89	0.08
23 243	PACCAR INC	USD	1 627 242.43	0.42

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			USD	
22 580	PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2 339 062.20	0.60
155 348	PFIZER INC	USD	5 581 653.64	1.44
4 542	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	571 247.34	0.15
13 976	PPG INDUSTRIES INC	USD	1 656 295.76	0.43
67 659	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	8 415 426.42	2.17
17 865	PROGRESSIVE CORP	USD	1 380 071.25	0.36
22 553	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	2 028 642.35	0.52
7 683	PUBLIC STORAGE INC	USD	1 884 409.41	0.49
14 022	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	1 156 254.12	0.30
854	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	236 899.60	0.06
6 985	ROCKWELL AUTOMATION	USD	1 151 128.00	0.30
17 494	SALESFORCE COM.INC	USD	2 596 809.36	0.67
11 616	SEATTLE GENETICS INC	USD	992 006.40	0.26
35 992	SEMPRA ENERGY	USD	5 312 779.12	1.37
3 127	SERVICENOW INC	USD	793 788.95	0.20
1 600	SLACK TECH - REGISTERED SHS -A-	USD	37 968.00	0.01
20 324	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	1 097 699.24	0.28
7 250	S&P GLOBAL	USD	1 776 105.00	0.46
4 255	SPLUNK	USD	501 494.30	0.13
78 055	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	4 025 296.35	1.04
3 841	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	481 430.94	0.12
73 670	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	3 440 389.00	0.89
23 940	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	3 094 005.60	0.80
14 679	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4 275 552.33	1.10
101 387	TJX COS INC	USD	5 651 311.38	1.46
48 177	UBER TECH/REGSH	USD	1 467 953.19	0.38
42 543	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	5 807 970.36	1.50
7 226	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 570 354.32	0.40
115 537	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6 973 813.32	1.80
9 407	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1 593 733.94	0.41
32 963	VISA INC -A-	USD	5 669 965.63	1.46
14 087	WALT DISNEY CO	USD	1 835 817.84	0.47
22 134	WESTERN DIGITAL CORP	USD	1 320 071.76	0.34
25 341	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	USD	1 821 004.26	0.47
6 710	WORKDAY -A-	USD	1 140 431.60	0.29
713	3M CO	USD	117 217.20	0.03

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						USD	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(237 684.06)</b>	<b>(0.06)</b>
USD	7 157 198.18	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	6 462 406.28	104 890.05	0.03
EUR	18 458 388.16	Caceis Bank	15/10/2019	USD	20 485 602.55	(342 574.11)	(0.09)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## Sands US Growth

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 244 163 791.53)	(2)	341 778 085.54
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		12 574 494.91
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		112 039.08
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		62.39
		<b>354 464 681.92</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		78 280.78
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	319 891.98
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		75 830.73
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	174 820.96
		<b>648 824.45</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>353 815 857.47</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>410 736 083.16</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	374 938.67
Bank interest/Bankzinsen		318 156.81
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	2 925.88
		<b>696 021.36</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	3 753 227.44
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	107 711.32
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		536.37
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	918 506.74
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	12 101.58
		<b>4 792 083.45</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>(4 096 062.09)</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	38 427 632.65
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		105 078.75
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(868 467.55)
<b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>		<b>33 568 181.76</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(44 667 523.40)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(143 129.19)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(11 242 470.83)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(45 677 754.86)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>353 815 857.47</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	540 584.5290	104 441.1520	(232 166.5120)	412 859.1690
P - EUR - Hedged - Capitalisation	167 412.8490	102 957.5120	(142 249.1170)	128 121.2440
I X9 - USD - Distribution	0.0000	270 821.2540	(821.2540)	270 000.0000
M - USD - Capitalisation	3 361 773.1730	1 070 674.6210	(1 280 243.0090)	3 152 204.7850
M - USD - Distribution	771 268.4770	327 836.7780	(153 637.0060)	945 468.2490
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	13 874.0000	0.0000	13 874.0000
M X1 - USD - Distribution	0.0000	3 000.0000	0.0000	3 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 422.2420	264 385.5820	(49 722.0870)	216 085.7370
M - EUR - Hedged - Distribution	11 252.7430	30 739.5900	(6 613.6040)	35 378.7290
M - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	17 600.0000	(1 900.0000)	15 700.0000
N - USD - Capitalisation	2 340 831.6970	591 825.0000	(1 097 312.7420)	1 835 343.9550
N - USD - Distribution	502 596.3700	153 905.7000	(55 934.4840)	600 567.5860
N - EUR - Capitalisation	79 161.0440	192 129.6000	(37 216.1440)	234 074.5000
N - GBP - Capitalisation	1 860.0100	952.0230	0.0000	2 812.0330
N - GBP - Distribution	6 166 533.0460	146 061.3330	(1 777 783.2530)	4 534 811.1260
N - GBP - Hedged - Distribution	112 963.7300	23 684.0000	(64 355.8370)	72 291.8930

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	10 729 555.86	14 407 972.69	7 469 459.85
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	25.9884	26.6526	20.2359
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 531 557.91	3 506 204.49	919 939.89
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	19.7591	20.9435	16.3198
<b>I X9 - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 527 101.52	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	27.8782	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	85 801 503.02	93 112 165.54	34 217 381.49
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	27.2195	27.6973	20.8824

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	25 736 357.94	21 363 036.48	1 669 873.88
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	27.2208	27.6986	20.8833
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	377 964.36	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	27.2426	0.0000	0.0000
<b>M X1 - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	81 693.94	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	27.2313	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 428 502.54	30 653.78	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.4942	21.5531	0.0000
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	725 055.93	242 530.96	100 338.46
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.4941	21.5531	16.7231
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	235 306.83	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.9877	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	51 146 848.23	66 295 839.34	37 441 607.27
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	27.8677	28.3215	21.2997
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	16 736 583.77	14 234 392.90	10 387 653.88
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	27.8679	28.3217	21.2998
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 846 320.81	1 886 000.13	1 982 509.12
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	24.9763	23.8249	17.6042
<b>N - GBP - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	70 052.09	44 496.79	50 190.62
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	24.9115	23.9229	17.4880
<b>N - GBP - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	112 972 114.03	147 525 071.69	159 614 926.93
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	24.9122	23.9235	17.4885
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 084 549.05	1 760 825.91	1 128 496.91
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.0024	15.5875	11.9258
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			341 778 085.54	96.60
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			341 778 085.54	96.60
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>341 778 085.54</b>	<b>96.60</b>
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>14 783 132.00</b>	<b>4.18</b>
88 400	ALIBABA GR ADR	USD	14 783 132.00	4.18
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>4 678 912.00</b>	<b>1.32</b>
37 300	ATLASSIAN -A-	USD	4 678 912.00	1.32
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>322 316 041.54</b>	<b>91.10</b>
20 000	ABIOMED INC	USD	3 557 800.00	1.01
104 000	ACTIVISION BLIZZARD	USD	5 503 680.00	1.56
58 850	ADOBE INC	USD	16 257 312.50	4.59
31 050	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	5 617 566.00	1.59
17 100	ALPHABET -A-	USD	20 881 494.00	5.90
16 250	AMAZON.COM INC	USD	28 208 537.50	7.96
66 100	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	4 455 140.00	1.26
28 504	COSTAR GROUP INC	USD	16 908 572.80	4.78
76 100	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	16 735 151.00	4.73
73 677	FACEBOOK -A-	USD	13 120 400.16	3.71
159 600	FLOOR & DECOR HOLDING INC	USD	8 163 540.00	2.31
38 000	ILLUMINA INC	USD	11 560 360.00	3.27
43 500	INTUIT	USD	11 568 390.00	3.27
185 900	MATCH GROUP	USD	13 280 696.00	3.75
68 600	MICROSOFT CORP	USD	9 537 458.00	2.70
27 000	MIRATI THERAPEUTICS INC	USD	2 103 570.00	0.59
200 680	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	11 651 480.80	3.29
64 200	NETFLIX INC	USD	17 181 204.00	4.86
28 600	PALO ALTO NET	USD	5 829 538.00	1.65
93 580	SALESFORCE.COM.INC	USD	13 891 015.20	3.93
36 402	SAREPTA THERAPEUTICS	USD	2 741 798.64	0.77
100 600	SERVICENOW INC	USD	25 537 310.00	7.22
45 100	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	5 828 724.00	1.65
39 100	TWILIO INC	USD	4 299 436.00	1.22
176 600	VISA INC -A-	USD	30 376 966.00	8.58
54 500	WORKDAY -A-	USD	9 262 820.00	2.62
66 266	ZOETIS INC -A-	USD	8 256 080.94	2.33

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits -datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i> USD
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(174 820.96)</b>	<b>(0.05)</b>
GBP	1 411 381.29	Caceis Bank	15/10/2019	USD	1 760 439.81	(20 309.38)	(0.01)
USD	694 903.25	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	631 956.46	5 265.35	0.00
EUR	8 309 871.68	Caceis Bank	15/10/2019	USD	9 228 426.57	(160 138.47)	(0.04)
USD	122 233.34	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	98 847.38	361.54	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## Delaware US Large Cap Value

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 435 811 553.58)	(2)	485 409 989.55
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		4 287 223.82
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		686 528.91
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		586 013.87
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		712 540.66
		<b>491 682 296.81</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		270 186.71
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	296 740.06
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		89 766.58
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		40.04
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	241 127.29
		<b>897 860.68</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>490 784 436.13</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>515 019 544.36</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	17 535 319.72
Bank interest/Bankzinsen		188 874.95
		<b>17 724 194.67</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	3 598 692.08
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	68 782.18
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		6 023.60
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	1 142 822.48
		<b>4 816 320.34</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>12 907 874.33</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	15 985 656.92
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		230 345.62
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(1 268 557.61)
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		<b>27 855 319.26</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(35 593 789.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(183 872.08)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(7 922 342.37)</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(143 810.62)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(16 168 955.24)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>490 784 436.13</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	735 418.6600	279 176.2100	(284 300.1590)	730 294.7110
P - EUR - Hedged - Capitalisation	21 666.9440	83 951.5520	(58 440.0000)	47 178.4960
I - USD - Capitalisation	554 799.5940	1 457 251.9500	(166 846.3960)	1 845 205.1480
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	285 901.0000	0.0000	285 901.0000
M - USD - Capitalisation	14 841 762.2030	4 607 478.0670	(5 607 943.4750)	13 841 296.7950
M - USD - Distribution	835 963.2220	632 252.3370	(388 741.3120)	1 079 474.2470
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	991 645.2770	0.0000	991 645.2770
M X1 - USD - Distribution	0.0000	5 000.0000	0.0000	5 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	354 281.8510	797 870.9440	(536 419.9630)	615 732.8320
M - EUR - Hedged - Distribution	371 262.2510	22 106.3020	(74 805.1520)	318 563.4010
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	119 111.2190	0.0000	119 111.2190
M - GBP - Distribution	728 749.2810	135 392.9420	(119 822.0400)	744 320.1830
N - USD - Capitalisation	5 699 176.7140	1 108 639.2210	(2 219 725.4420)	4 588 090.4930
N - GBP - Distribution	6 284.0000	106 750.0000	(4 213.0000)	108 821.0000
U - USD - Capitalisation	8 576 880.5670	2 017 182.8850	(3 450 405.4290)	7 143 658.0230
U - EUR - Capitalisation	3 425 037.7850	1 646 958.6480	(2 709 519.3790)	2 362 477.0540

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 961 165.69	10 265 170.70	13 294 860.67
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.6399	13.9583	12.2748
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	511 067.70	247 922.14	139 997.49
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8326	11.4424	10.3491
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	26 262 232.13	7 996 183.33	7 034 018.15
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.2327	14.4127	12.5420
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 054 823.52	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.1826	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	193 947 970.44	211 265 697.58	185 265 225.91
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.0123	14.2345	12.4366
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	14 774 927.20	11 675 885.25	10 173 121.74
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.6872	13.9670	12.2513
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.06	0.05	0.05
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	13 906 813.33	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.0240	0.0000	0.0000
<b>M X1 - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	68 462.10	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.6924	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 770 348.17	4 084 715.15	7 825 859.79
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9956	11.5296	10.3602
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 486 813.60	4 280 500.03	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9454	11.5296	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.05	0.00	0.00
<b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 309 897.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9973	0.0000	0.0000
<b>M - GBP - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	14 014 627.09	13 231 018.48	8 443 894.18
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.8288	18.1558	15.4871
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.08	0.07	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	65 045 689.22	81 976 746.21	58 947 464.20
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.1771	14.3840	12.5358
<b>N - GBP - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 055 801.26	114 584.51	97 744.22
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.8916	18.2343	15.5545
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.12	0.11	0.05
<b>U - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	102 146 228.83	123 930 637.26	127 431 218.07
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.2989	14.4494	12.5475
<b>U - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	25 357 960.33	34 869 577.45	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7336	10.1808	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			485 409 989.55	98.90
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			485 409 989.55	98.90
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>485 409 989.55</b>	<b>98.90</b>
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>485 409 989.55</b>	<b>98.90</b>
178 000	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	14 893 260.00	3.03
144 287	ALLSTATE CORP	USD	15 681 111.16	3.20
274 700	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	15 300 790.00	3.12
380 840	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	15 641 098.80	3.19
430 918	AT&T INC	USD	16 305 937.12	3.32
319 300	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	14 435 553.00	2.94
300 045	BB AND T CORP	USD	16 013 401.65	3.26
52 100	BROADCOM - REGISTERED SHS	USD	14 383 247.00	2.93
322 950	CARDINAL HEALTH INC	USD	15 240 010.50	3.11
94 950	CIGNA --- REGISTERED SHS	USD	14 412 460.50	2.94
300 102	CISCO SYSTEMS INC	USD	14 828 039.82	3.02
494 758	CONAGRA BRANDS INC	USD	15 179 175.44	3.09
246 200	CONOCOPHILLIPS CO	USD	14 028 476.00	2.86
246 582	CVS HEALTH	USD	15 551 926.74	3.17
144 200	DOLLAR TREE INC	USD	16 461 872.00	3.34
212 373	DOWDUPONT - REGISTERED SHS WI	USD	15 144 318.63	3.09
206 900	EDISON INTERNATIONAL	USD	15 604 398.00	3.18
183 335	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	15 814 477.10	3.22
717 500	HALLIBURTON	USD	13 524 875.00	2.76
297 900	INTEL CORP	USD	15 350 787.00	3.13
121 475	JOHNSON AND JOHNSON	USD	15 716 435.50	3.20
140 347	LOWE'S COMPANIES INC	USD	15 432 556.12	3.14
1 030 000	MARATHON OIL CORP	USD	12 638 100.00	2.58
154 460	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	15 453 723.00	3.15
182 143	MERCK AND CO	USD	15 332 797.74	3.12
289 692	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	16 025 761.44	3.27
299 400	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	13 314 318.00	2.71
281 200	ORACLE CORP	USD	15 474 436.00	3.15
409 548	PFIZER INC	USD	14 715 059.64	3.00
82 447	RAYTHEON CO	USD	16 175 276.93	3.30
268 527	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	16 208 289.72	3.30
131 548	WASTE MANAGEMENT INC	USD	15 128 020.00	3.08

  

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>							<b>(241 127.29)</b>	<b>(0.05)</b>
USD	2 288 694.95	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	2 071 009.56	28 644.19	0.01	
EUR	14 093 939.58	Caceis Bank	15/10/2019	USD	15 650 021.57	(269 771.48)	(0.06)	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

WellsCap US Selective Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 47 055 150.57)	(2)	45 942 948.88
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		1 532 511.93
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		16 507.04
		<b>47 491 967.85</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		107 473.35
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	49 791.40
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		10 428.77
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	2 731.35
		<b>170 424.87</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>47 321 542.98</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>93 927 813.09</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	622 095.08
Bank interest/Bankzinsen		40 805.59
		<b>662 900.67</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	703 169.53
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	20 552.27
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		198.67
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	156 179.68
		<b>880 100.15</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>(217 199.48)</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(2 958 651.27)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		9 451.86
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(55 994.20)
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		<b>(3 222 393.09)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(9 310 441.13)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(1 577.97)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(12 534 412.19)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(34 071 857.92)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>47 321 542.98</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	253 250.7250	0.0000	(53 937.0000)	199 313.7250
I - USD - Capitalisation	650 000.0000	0.0000	(650 000.0000)	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	400 000.0000	0.0000	400 000.0000
M - USD - Capitalisation	1 912 801.1870	52 629.1410	(1 200 878.7650)	764 551.5630
M - USD - Distribution	235 470.8900	10 946.9100	(172 200.0000)	74 217.8000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	12 834.7130	88 550.1500	(88 550.1500)	12 834.7130
N - USD - Capitalisation	1 698 397.9070	4 080.0000	(302 029.4230)	1 400 448.4840
N - USD - Distribution	2 099 361.0000	155 700.0000	(1 077 863.0000)	1 177 198.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 247 140.52	3 358 600.63	2 178 809.03
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2744	13.2620	11.0413
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	8 943 132.70	7 364 156.87
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	13.7587	11.3295
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 731 474.94	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.8287	0.0000	0.0000
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 920 294.36	26 033 801.09	28 319 155.04
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.6674	13.6103	11.2466
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	865 931.20	3 204 851.24	6 617 294.31
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.6674	13.6104	11.2467
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	137 091.97	165 178.42	2 189 565.65
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6813	12.8697	10.9397
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	16 520 390.73	23 342 376.94	15 740 364.96
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7965	13.7438	11.3285
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	13 886 853.56	28 853 195.76	15 578 654.48
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7965	13.7438	11.3286
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			45 942 948.88	97.09
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			45 942 948.88	97.09
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>45 942 948.88</b>	<b>97.09</b>
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>2 780 214.27</b>	<b>5.88</b>
48 770	BANK OF NT BUTTERFIELD	USD	1 445 542.80	3.06
53 451	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	1 334 671.47	2.82
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>3 628 414.59</b>	<b>7.67</b>
28 956	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	1 552 331.16	3.28
218 039	MDC PARTNERS SUBORD.VTG -A-	USD	614 869.98	1.30
61 011	NORBORD	USD	1 461 213.45	3.09
<b>LIBERIA/LIBERIA</b>			<b>1 653 440.79</b>	<b>3.49</b>
15 263	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	1 653 440.79	3.49
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>1 275 432.00</b>	<b>2.70</b>
11 188	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	1 275 432.00	2.70
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>1 413 004.08</b>	<b>2.99</b>
71 436	MYLAN NV.	USD	1 413 004.08	2.99
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>1 253 852.82</b>	<b>2.65</b>
25 047	SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	USD	1 253 852.82	2.65
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>33 938 590.33</b>	<b>71.71</b>
14 713	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	1 440 991.22	3.05
52 600	ALLIANCE BERNSTEIN HOLDING LP	USD	1 543 810.00	3.26
91 465	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	1 483 562.30	3.14
16 094	ARROW ELECTRONICS INC	USD	1 200 290.52	2.54
21 670	ASGN -REGISTERED SHS	USD	1 362 176.20	2.88
46 480	AVIS BUDGET GROUP	USD	1 313 524.80	2.78
22 735	AXON ENTERPRISE - REGISTERED	USD	1 290 893.30	2.73
26 341	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	1 286 494.44	2.72
36 143	CBS -B-	USD	1 459 092.91	3.08
432	CHEESECAKE FACTORY INC	USD	18 005.76	0.04
47 091	CONAGRA BRANDS INC	USD	1 444 751.88	3.05
20 038	CONCHO RES	USD	1 360 580.20	2.88
77 160	DROPBOX INC	USD	1 556 317.20	3.28
26 750	FLIR SYSTEMS INC	USD	1 406 782.50	2.97
40 315	GARDNER DENVER HLDGS - REGISTERED	USD	1 140 511.35	2.41
107 025	GLOBAL EAGLE ENTERTAINMENT INC	USD	77 272.05	0.16
470 244	GROUPON INC	USD	1 250 849.04	2.64
19 382	INTEGER HOLDINGS CORP	USD	1 464 503.92	3.09
27 996	KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG	USD	1 016 254.80	2.15
54 064	NCR CORP	USD	1 706 259.84	3.60
66 115	NOBLE ENERGY INC	USD	1 484 942.90	3.14
45 226	NORDSTROM INC	USD	1 522 759.42	3.22
92 172	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	1 548 489.60	3.27
30 233	PINNACLE FINANCIAL PARTNERS INC	USD	1 715 722.75	3.62
52 467	TAPESTRY REG	USD	1 366 765.35	2.89
20 266	ZENDESK INC	USD	1 476 986.08	3.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Netto- vermögens
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(2 731.35)</b>	<b>(0.01)</b>
EUR	144 294.13	Caceis Bank	15/10/2019	USD	160 242.18	(2 778.77)	(0.01)
USD	8 252.19	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	7 518.55	47.42	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## Income Partners RMB Debt

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 30 813 383.61)	(2)	29 660 588.38
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		1 459 414.42
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		475 787.58
		<b>31 595 790.38</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	18 699.37
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		6 653.40
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	48 246.49
		<b>73 599.26</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDVERMÖGEN</b>		<b>31 522 191.12</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>34 244 021.09</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 502 987.27
Bank interest/Bankzinsen		19 005.32
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	46.32
		<b>1 522 038.91</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	235 329.09
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	2 890.14
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		1 199.83
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	85 173.48
		<b>324 592.54</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>1 197 446.37</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(203 499.93)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(220 094.33)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(423 260.83)
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		<b>350 591.28</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	322 398.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(6 910.46)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>666 079.00</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(3 387 908.97)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>31 522 191.12</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	58 154.0860	10 150.0000	(18 853.8020)	49 450.2840
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 000.0000	0.0000	0.0000	7 000.0000
M - USD - Capitalisation	85 640.1300	0.0000	(65 015.2790)	20 624.8510
M - CHF - Hedged - Capitalisation	36 800.0000	0.0000	(25 000.0000)	11 800.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	28 330.9050	0.0000	0.0000	28 330.9050
M - CNH - Capitalisation	22 145.5470	0.0000	(4 977.0000)	17 168.5470
N - USD - Capitalisation	98 220.4250	0.0000	(98 220.4250)	0.0000
N - CNH - Capitalisation	1 866 754.1130	0.0000	(74 577.0000)	1 792 177.1130

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	499 241.57	579 780.23	544 145.92
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0958	9.9697	10.1804
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	62 524.30	63 956.14	67 422.63
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.9320	9.1366	9.6318
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	212 588.93	866 343.45	220 836.43
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3074	10.1161	10.2835
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	107 712.31	341 495.65	358 371.09
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.1282	9.2798	9.7383
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	264 964.11	268 415.75	841 088.77
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.3525	9.4743	9.9092

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - CNH - Capitalisation</b>	<b>CNH</b>	<b>CNH</b>	<b>CNH</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 029 094.09	2 473 120.10	1 245 698.77
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	118.1867	111.6757	109.7532
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	1 015 831.45	1 029 547.68
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	10.3424	10.4820
<b>N - CNH - Capitalisation</b>	<b>CNH</b>	<b>CNH</b>	<b>CNH</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	214 712 241.28	211 044 539.52	208 012 986.72
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	119.8053	113.0543	110.7751

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>29 660 588.38</b>	<b>94.09</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>27 916 659.30</b>	<b>88.56</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>25 038 025.06</b>	<b>79.43</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>			<b>992 135.42</b>	<b>3.15</b>
7 000 000	COMMONW BK AUSTRALIA 4.20 17-20 26/10A	CNH	992 135.42	3.15
<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERINSELN, GB</b>			<b>3 527 308.23</b>	<b>11.19</b>
5 000 000	BEIJING CAP POL 5.2 18-20 26/03S	CNH	701 316.46	2.22
300 000	CHINALCO CAP HLDG LTD 4.00 16-21 25/08S	USD	301 957.50	0.96
500 000	EASTERN CRE II 2.80 19-22 15/07S	USD	500 117.50	1.59
300 000	EASY TACTIC 8.7 5 19-21 10/01S	USD	305 436.00	0.97
5 000 000	FRANSHION BRILLIANT 5.20 18-21 08/03S	CNH	715 732.79	2.27
5 000 000	SINOCHEM OFFSHORE 4.40 18-21 14/02S	CNH	712 245.98	2.26
300 000	TSINGHUA UNIC LTD 4.75 18-21 31/01S	USD	290 502.00	0.92
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>993 605.76</b>	<b>3.15</b>
7 000 000	NATIONAL BANK OF CANA 4.30 17-20 11/10A	CNH	993 605.76	3.15
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>5 103 819.16</b>	<b>16.20</b>
200 000	CENTRAL CN REAL 6.50 18-21 05/03S	USD	198 351.00	0.63
300 000	CHINA AOYUAN GROUP 7.5 18-21 10/05S	USD	307 312.50	0.97
300 000	CHINA AOYUAN GROUP 8.5 19-22 23/01S	USD	314 224.50	1.00
300 000	CHINA AUTO RENTAL 8.875 19-22 10/05S	USD	288 349.50	0.91
300 000	CHINA SCE GROUP 7.4500 18-21 17/04S	USD	304 899.00	0.97
250 000	CIFI HOLDINGS 5.50 17-22 23/01S	USD	248 118.75	0.79
7 000 000	CNI CAPITAL LTD 4.30 16-19 11/11S	CNH	980 269.79	3.12
250 000	FWD LTD 5.5 18-XX 01/02S	USD	237 862.50	0.75
300 000	KWG 7.875 18-21 09/08S	USD	310 063.50	0.98
300 000	POWERLONG REAL ESTATE 6.95 18-21 17/04S	USD	299 614.50	0.95
5 000 000	SHIMAO PROPERTY HLDGS 5.75 18-21 15/03S	CNH	714 997.62	2.27
400 000	TIMES PROPERTY HLDG 6.25 18-21 17/01S	USD	402 664.00	1.28
300 000	YUZHOU PROPERTIES 6.00 17-22 25/01S	USD	293 166.00	0.93
200 000	YUZHOU PROPERTIES 7.9 18-21 11/05S	USD	203 926.00	0.65
<b>CHINA/CHINA</b>			<b>6 346 579.70</b>	<b>20.14</b>
2 000 000	CHINA 3.38 14-24 21/11S	CNH	285 083.24	0.90
5 000 000	CHINA 3.38 16-26 06/07S	CNH	717 066.60	2.27
23 000 000	CHINA 3.39 15-25 21/05S	CNH	3 294 754.16	10.46
5 000 000	CHINA 3.48 12-27 29/06S	CNH	729 392.93	2.31
5 000 000	CHINA 3.60 13-28 27/06S	CNH	736 261.51	2.35
2 000 000	CHINA 3.85 16-26 12/12S	CNH	296 714.31	0.94
2 000 000	INDUST AND COM BK 4.5 18-21 22/10S	CNH	287 306.95	0.91
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>722 377.32</b>	<b>2.29</b>
5 000 000	BSH BOSCH SIEMENS 4.375 12-22 25/07S	CNH	722 377.32	2.29
<b>HONG KONG/HONGKONG</b>			<b>2 683 444.79</b>	<b>8.51</b>
1 349 607	CHINA CITY IN DEFAULT 5.35 14-17 03/07S - FV, refer to/voir note 2	CNH	0.00	0.00
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 4.35 14-24 19/09S	CNH	1 468 910.19	4.65
500 000	CNAC HK FINBRIDGE 3.00 17-22 19/07S	USD	506 115.00	1.61
5 000 000	HONG KONG MORTGAGE 4.050 17-20 06/11A	CNH	708 419.60	2.25
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>707 334.35</b>	<b>2.24</b>
5 000 000	ARAB PETROLEUM INVST 4.70 18-21 13/03A	CNH	707 334.35	2.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>NEW ZEALAND/NEUSEELAND</b>		<b>703 693.51</b>	<b>2.23</b>
5 000 000	FONTERRA COOPERATIVE 4.00 15-20 22/06S	CNH	703 693.51	2.23
	<b>PHILIPPINES/PHILIPPINEN</b>		<b>700 045.67</b>	<b>2.22</b>
5 000 000	ASIAN DEVELOP BANK 2.85 10-20 21/10S	CNH	700 045.67	2.22
	<b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>		<b>707 148.80</b>	<b>2.24</b>
5 000 000	BANK OF CHINA JOHANN 4.88 17-20 20/04S	CNH	707 148.80	2.24
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>860 332.88</b>	<b>2.73</b>
6 000 000	DAIMLER 4.8 18-21 09/04A	CNH	860 332.88	2.73
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>990 199.47</b>	<b>3.14</b>
7 000 000	HITACHI CAP UK 4.50 17-20 09/10A	CNH	990 199.47	3.14
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>		<b>2 878 634.24</b>	<b>9.13</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>		<b>708 122.03</b>	<b>2.25</b>
5 000 000	ANZ BANKING FL.R 15-25 30/01A	CNH	708 122.03	2.25
	<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>		<b>702 226.50</b>	<b>2.23</b>
300 000	FWD LTD FL.R 17-XX 24/01S	USD	308 184.00	0.98
450 000	KING TALENT FL.R 17-XX 04/12S	USD	394 042.50	1.25
	<b>CHINA/CHINA</b>		<b>561 635.71</b>	<b>1.78</b>
4 000 000	CN CONSTRUCTION SUB FL.R 14-24 12/11S	CNH	561 635.71	1.78
	<b>HONG KONG/HONGKONG</b>		<b>906 650.00</b>	<b>2.87</b>
400 000	BANK OF EAST ASIA FL.R 15-XX 02/06S	USD	402 160.00	1.28
500 000	YANCOAL INTERNATIO FL.R 17-49 13/04S	USD	504 490.00	1.59
	<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>		<b>1 743 929.08</b>	<b>5.53</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>1 743 929.08</b>	<b>5.53</b>
	<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB</b>		<b>312 400.50</b>	<b>0.99</b>
300 000	RPKF 7.75 19-21 18/01S	USD	312 400.50	0.99
	<b>HONG KONG/HONGKONG</b>		<b>1 431 528.58</b>	<b>4.54</b>
10 000 000	SINOPEC CENTURY 4.00 18-21 31/10S	CNH	1 431 528.58	4.54

  

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						<b>(48 246.49)</b>	<b>(0.15)</b>
EUR	267 253.11	Caceis Bank	15/10/2019	USD	296 864.88	(5 220.40)	(0.02)
CHF	171 766.38	Caceis Bank	15/10/2019	USD	174 372.96	(1 928.17)	(0.01)
CNH	49 732 200.00	Caceis Bank	28/10/2019	USD	7 000 000.00	(41 097.92)	(0.12)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## SMAM Japan Small and Mid Cap

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	JPY
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : JPY 15 621 044 579)	(2)	15 410 182 700
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		681 108 778
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		14 400 009
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		85 735 729
		<b>16 191 427 216</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		143 280
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		105 971 698
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	12 794 974
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		3 350 143
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	31 358 122
		<b>153 618 217</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>16 037 808 999</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	JPY
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>41 563 071 570</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	316 191 135
Bank interest/Bankzinsen		10 195
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	3 862 089
		<b>320 063 419</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	214 535 273
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	2 982 576
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		944 731
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	61 399 239
		<b>279 861 819</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>40 201 600</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	936 421 017
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(1 029 921)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(294 526 018)
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		<b>681 066 678</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(6 469 652 039)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(93 705 463)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(5 882 290 824)</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(540 175)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(19 642 431 572)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>16 037 808 999</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	66 593.3010	75 244.4980	(73 487.7240)	68 350.0750
P - EUR - Hedged - Capitalisation	68 845.3940	13 184.7670	(12 860.0000)	69 170.1610
P - JPY - Capitalisation	14 699.5100	273.8980	(6 690.0400)	8 283.3680
I - CHF - Hedged - Capitalisation	145 663.0850	713 758.0000	(46 670.0000)	812 751.0850
I - JPY - Capitalisation	20 071.5430	0.0000	(18 553.0000)	1 518.5430
IX9 - JPY - Capitalisation	0.0000	70 420.0000	(28 088.0000)	42 332.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	453 048.5790	70 567.6200	(299 217.5590)	224 398.6400
M - USD - Hedged - Distribution	3 200.0000	0.0000	0.0000	3 200.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	835 049.7920	1 012.3640	(732 712.6750)	103 349.4810
M - EUR - Hedged - Capitalisation	478 372.7340	22 600.0000	(437 925.3210)	63 047.4130
M - EUR - Hedged - Distribution	60 303.0000	0.0000	(39 590.0000)	20 713.0000
M - JPY - Capitalisation	812 790.9270	52 914.4470	(675 283.5010)	190 421.8730
M - JPY - Distribution	320 257.5970	21 806.7280	(199 718.3470)	142 345.9780
M X1 - JPY - Capitalisation	0.0000	375.0000	0.0000	375.0000
M X1 - JPY - Distribution	0.0000	185.0000	0.0000	185.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	907 836.5270	0.0000	(347 766.0000)	560 070.5270
N - EUR - Hedged - Capitalisation	413 533.2730	1 410.0000	(165 961.0000)	248 982.2730
N - JPY - Capitalisation	495 114.4260	42 091.0000	(354 206.0910)	182 999.3350
N - JPY - Distribution	16 368.9280	0.0000	0.0000	16 368.9280
U - EUR - Hedged - Capitalisation	313 535.1080	0.0000	0.0000	313 535.1080
U - JPY - Capitalisation	369 302.8180	55 148.8090	(186 992.5950)	237 459.0320

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 033 583.07	1 130 851.95	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.1219	16.9815	0.0000
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	966 565.89	1 112 804.98	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.9737	16.1638	0.0000
<b>P - JPY - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	117 172 210	239 495 836	25 816 398
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 145	16 293	14 069

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 452 411.98	2 354 222.79	2 963 395.82
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.0909	16.1621	13.9434
<b>I - JPY - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	22 309 170	335 753 487	12 550 443
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 691	16 728	14 279
<b>IX9 - JPY - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	619 745 637	0	0
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 640	0	0
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 438 336.60	7 731 419.15	8 032 888.70
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.3224	17.0653	14.3654
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	49 032.00	54 609.12	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.3225	17.0654	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 443 506.59	13 421 245.46	8 559 916.81
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.9672	16.0724	13.9286
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	892 220.63	7 766 406.88	11 348 203.87
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.1516	16.2351	14.0037
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	293 089.00	978 912.38	8 334 087.56
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.1500	16.2332	14.0022
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - JPY - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 761 924 817	13 466 932 376	4 260 006 016
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 504	16 569	14 207
<b>M - JPY - Distribution</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 064 641 899	5 306 324 362	990 762 765
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 504	16 569	14 208
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0	0	0
<b>M X1 - JPY - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 442 181	0	0
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 512	0	0
<b>M X1 - JPY - Distribution</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 684 100	0	0
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 509	0	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0	0	0
<b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 640 998.44	15 578 875.88	13 289 477.15
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.4284	17.1604	14.4022
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 554 341.71	6 763 491.60	6 144 494.92
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.2755	16.3554	14.0653
<b>N - JPY - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 677 868 653	8 265 347 861	3 977 157 222
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 633	16 694	14 272
<b>N - JPY - Distribution</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	239 004 895	273 245 766	0
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 601	16 693	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	33	0	0

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>U - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 503 710.25	5 136 637.56	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.3643	16.3830	0.0000
<b>U - JPY - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 503 869 388	6 188 655 848	0
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 756	16 758	0

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> JPY	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			15 410 182 700	96.09
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			15 410 182 700	96.09
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>15 410 182 700</b>	<b>96.09</b>
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>15 410 182 700</b>	<b>96.09</b>
46 500	AMIYAKI TEI	JPY	160 890 000	1.00
83 000	ARCLAND SERVICE H SHS	JPY	161 020 000	1.00
76 500	ASAHI INTECC CO LTD	JPY	217 030 500	1.35
130 500	BENEFIT ONE INC	JPY	266 481 000	1.66
181 500	BIC CAMERA INC	JPY	206 365 500	1.29
107 000	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	179 225 000	1.12
34 500	COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	105 570 000	0.66
80 000	COMTURE --- REGISTERED SHS	JPY	162 720 000	1.01
59 000	CRESCO	JPY	202 370 000	1.26
44 000	DAIFUKU CO	JPY	245 080 000	1.53
37 500	DAIKOKUTENBUSSAN	JPY	127 875 000	0.80
54 000	DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	163 080 000	1.02
64 000	DOSHISHA CO LTD	JPY	109 056 000	0.68
106 000	DTS CORP	JPY	238 288 000	1.49
120 000	EIKEN CHEMICAL CO	JPY	195 960 000	1.22
106 000	EPS HLDG	JPY	135 786 000	0.85
148 500	F M CO LTD	JPY	180 576 000	1.13
78 000	FINNING INTERNATIONAL INC	JPY	119 106 000	0.74
116 000	FT GROUP CO LTD	JPY	162 400 000	1.01
74 000	FUJI SEAL INTL	JPY	201 946 000	1.26
60 000	FUJI SOFT	JPY	273 900 000	1.70
51 000	FUJIMORI KOGYO CO LTD	JPY	162 945 000	1.02
117 000	FULLCAST CO LTD	JPY	256 113 000	1.60
69 000	FUNAI CONSULTING CO LTD	JPY	169 602 000	1.06
73 500	FUTURE CORP	JPY	138 253 500	0.86
88 500	GAKUJO CO LTD	JPY	126 555 000	0.79
11 500	GMO PAYMENT GATEWAY INC	JPY	83 145 000	0.52
11 200	HIKARI TSUSHIN	JPY	261 856 000	1.63
42 000	HOSOKAWA MICRON CORP	JPY	157 290 000	0.98
49 000	INFOMART CORP	JPY	82 516 000	0.51
174 000	INTAGE INC	JPY	162 516 000	1.01
51 000	IR JAPAN HOLDINGS LTD	JPY	195 840 000	1.22
39 500	IRISO ELECTRONICS	JPY	204 610 000	1.28
189 000	ITFOR INC	JPY	154 980 000	0.97
91 000	J COM	JPY	145 509 000	0.91
184 500	JAPAN BEST RESCUE SYSTEM CO LTD	JPY	194 094 000	1.21
107 000	JAPAN BUSINESS COMPUTER CORPORATION	JPY	164 245 000	1.02
58 000	JCU	JPY	126 208 000	0.79
38 500	KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	201 740 000	1.26
119 500	KOSHIDAKA CO LTD	JPY	205 062 000	1.28
19 500	KUSURI NO AOKI HOLDINGS	JPY	143 520 000	0.89
54 000	KYORITSU MAINTENANCE CO LTD	JPY	249 750 000	1.56
133 000	LAC HOLDINGS INC	JPY	175 693 000	1.10
55 000	LINTEC CORP	JPY	117 535 000	0.73
168 500	MACROMILL INC	JPY	149 291 000	0.93
59 500	MANI INC	JPY	169 039 500	1.05
45 000	MEITEC CORP	JPY	238 050 000	1.48
105 000	NICHIRIN	JPY	154 980 000	0.97
77 500	NIFCO INC	JPY	200 027 500	1.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> JPY	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
16 900	NIHON DENGHI - REGISTERED	JPY	48 384 700	0.30
52 500	NIHON M&A CENTER INC	JPY	159 600 000	1.00
241 000	NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO	JPY	165 808 000	1.03
5 000	NIPPON SIGNAL CO LTD	JPY	6 030 000	0.04
66 500	NOF CORP	JPY	236 407 500	1.47
76 500	NSD SHS	JPY	237 532 500	1.48
47 000	OILES CORP	JPY	73 978 000	0.46
219 000	OKAMURA RG	JPY	230 607 000	1.44
25 000	OPTEX	JPY	40 150 000	0.25
196 500	OUTSOURCING	JPY	202 002 000	1.26
152 000	PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	240 008 000	1.50
88 000	PIOLAX INC	JPY	162 800 000	1.02
282 000	PRESTIGE INTERNATIONAL INC	JPY	241 956 000	1.51
177 000	RELIA SHS	JPY	238 242 000	1.49
94 500	RELO GROUP SHS	JPY	250 236 000	1.56
104 000	RHEON AUTOMATIC MACHINERY CO LTD	JPY	162 136 000	1.01
106 000	RIDE ON EXPRESS CO LTD	JPY	157 092 000	0.98
350 500	RISO KYOIKU CO LTD	JPY	153 869 500	0.96
32 500	SAKAI MOVING SERVICE CO LTD	JPY	201 500 000	1.26
34 000	SAN-A	JPY	162 010 000	1.01
56 000	SATO CORP	JPY	163 408 000	1.02
79 000	SB TECHNOLOGY CORP	JPY	154 998 000	0.97
153 000	SEIREN CO LTD	JPY	190 026 000	1.18
15 000	SHIMA SEIKI MFG LTD	JPY	37 155 000	0.23
98 500	SHINKO KOGYO CO LTD	JPY	171 685 500	1.07
78 000	SILX CORP	JPY	114 426 000	0.71
44 500	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	251 870 000	1.57
83 000	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	237 048 000	1.48
126 500	STAR MICRONICS	JPY	193 671 500	1.21
76 000	SUMIDA CORP	JPY	76 000 000	0.47
130 000	TANSEISHA CO LTD	JPY	157 170 000	0.98
39 500	TECHNOPRO HOLDINGS INC	JPY	252 800 000	1.58
177 000	TOCALO CO LTD	JPY	158 238 000	0.99
98 000	TOSHO	JPY	233 240 000	1.45
74 000	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	236 430 000	1.47
216 000	TOW CO LTD	JPY	159 192 000	0.99
127 500	TRUST TECH	JPY	164 985 000	1.03
119 000	TSUBAKI NAKASHIMA CO LTD	JPY	192 423 000	1.20
351 000	TSUKUI CORP	JPY	149 877 000	0.93
75 000	ZUKEN	JPY	139 500 000	0.87

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits -datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust)</i> JPY	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i>
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(31 358 122)</b>	<b>(0.20)</b>
JPY	3 654 557	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	30 841	20 323	0.00
EUR	10 277 605	Caceis Bank	15/10/2019	JPY	1 230 887 790	(19 796 292)	(0.13)
USD	13 201 476	Caceis Bank	15/10/2019	JPY	1 423 627 924	1 903 424	0.01
CHF	12 945 387	Caceis Bank	15/10/2019	JPY	1 416 883 938	(13 485 577)	(0.08)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Fidelity Technology

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 252 514 232.94)	(2)	274 537 922.32
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		888 535.26
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		1 433 326.68
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		133 991.76
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		1 173.38
		<b>276 994 949.40</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		2 346 341.47
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		69 521.46
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	299 726.60
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		64 394.38
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	590 240.87
		<b>3 370 224.78</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>273 624 724.62</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>284 841 889.97</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	3 508 332.66
Bank interest/Bankzinsen		36 495.67
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	21 254.64
		<b>3 566 082.97</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	2 808 537.86
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	630 055.84
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		3 209.36
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	755 897.85
		<b>4 197 700.91</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>		
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	35 047 371.57
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		285 560.52
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(3 477 540.31)
<b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>		
		<b>31 223 773.84</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(6 532 914.98)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(350 579.16)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		
		<b>24 340 279.70</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(69 299.90)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(35 488 145.15)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>273 624 724.62</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Capitalisation	1 224 430.9510	53 548.8440	(272 194.1770)	1 005 785.6180
P - USD - Distribution	1 339 618.8380	13 473.7690	(85 936.9680)	1 267 155.6390
P - EUR - Hedged - Capitalisation	318 960.8310	13 567.8250	(25 262.1510)	307 266.5050
R - USD - Capitalisation	392.5290	0.0000	(196.1790)	196.3500
R - EUR - Hedged - Capitalisation	874.5470	0.0000	(365.6520)	508.8950
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	66 500.0000	0.0000	66 500.0000
M - USD - Capitalisation	2 915 229.7440	419 562.3200	(845 977.8660)	2 488 814.1980
M - USD - Distribution	234 588.8060	18 814.4680	(57 674.6180)	195 728.6560
M - EUR - Hedged - Capitalisation	687 084.4200	67 771.3350	(315 391.1850)	439 464.5700
M - EUR - Hedged - Distribution	119 500.0000	18 654.0000	(13 700.0000)	124 454.0000
N - USD - Capitalisation	956 410.4950	199 566.3760	(296 936.3340)	859 040.5370
N - USD - Distribution	134 966.8920	3 094.2500	(3 094.2500)	134 966.8920
N - EUR - Hedged - Capitalisation	452 977.1960	122 187.6660	(222 246.0620)	352 918.8000
N - GBP - Hedged - Distribution	37 839.5330	0.0000	(5 740.0000)	32 099.5330

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	38 574 744.15	42 175 540.17	44 739 376.71
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	38.3528	34.4450	28.7998
<b>P - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	46 896 229.01	44 526 431.04	39 191 569.44
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	37.0091	33.2381	27.7907
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.81
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 128 093.51	6 862 384.35	6 111 448.67
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	23.1984	21.5148	18.4841
<b>R - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 182.57	13 019.10	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	36.5804	33.1672	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>R - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 088.78	17 841.76	49 509.93
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	21.7899	20.4011	17.6944
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 903 241.58	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	43.6578	0.0000	0.0000
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	101 041 003.25	105 464 126.62	92 238 101.15
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	40.5981	36.1770	30.0369
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 633 003.09	8 174 608.86	6 042 784.94
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	38.9979	34.8465	28.9323
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.09	0.00	0.88
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	10 791 706.40	15 525 794.03	9 673 739.55
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	24.5565	22.5966	19.2781
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 047 486.64	2 700 291.32	967 758.63
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	24.4869	22.5966	19.2781
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.06	0.00	0.00
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	37 485 525.99	37 143 144.74	28 703 334.14
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	43.6365	38.8360	32.1641
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 846 048.18	5 241 563.34	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	43.3147	38.8359	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.27	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 824 265.63	10 409 136.96	5 382 333.18
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	25.0037	22.9794	19.5557
<b>N - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	606 117.38	653 523.74	99 555.81
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.8824	17.2709	14.5559
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.09	0.00	0.47

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			274 537 922.32	100.33
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			274 537 922.32	100.33
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>274 537 922.32</b>	<b>100.33</b>
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>5 738 954.98</b>	<b>2.10</b>
229 834	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	5 738 954.98	2.10
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>13 385 158.38</b>	<b>4.89</b>
16 100	ALIBABA GR ADR	USD	2 692 403.00	0.98
28 870	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	2 966 681.20	1.08
129 180	CTRIIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	USD	3 783 682.20	1.38
14 811	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	3 942 391.98	1.45
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>1 256 673.30</b>	<b>0.46</b>
34 786	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	650 150.34	0.24
17 495	ESI GROUP	EUR	606 522.96	0.22
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>14 692 499.69</b>	<b>5.37</b>
265 589	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	4 780 969.15	1.75
84 274	SAP AG	EUR	9 911 530.54	3.62
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>20 757 655.99</b>	<b>7.59</b>
96 500	ALPS ALPINE CO LTD	JPY	1 800 976.39	0.66
193 200	JSR CORP	JPY	3 090 842.84	1.13
52 600	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	2 523 534.89	0.92
224 500	RAKUTEN	JPY	2 212 283.40	0.81
781 700	RENEAS ELECTRONICS	JPY	5 077 524.56	1.85
70 400	TAIYO YUDEN CO	JPY	1 712 529.47	0.63
1 542 900	Z HOLDINGS KK	JPY	4 339 964.44	1.59
<b>RUSSIA/RUSSLAND</b>			<b>1 361 289.12</b>	<b>0.50</b>
64 947	MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS	USD	1 361 289.12	0.50
<b>SOUTH KOREA/SÜDKOREA</b>			<b>26 038 494.02</b>	<b>9.51</b>
21 679	NAVER	KRW	2 845 464.86	1.04
11 662	SAMSUNG C&T	KRW	874 540.26	0.32
72 426	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	2 969 941.13	1.09
580 580	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	19 172 268.22	7.00
8 624	WIMCO REGISTERED	KRW	176 279.55	0.06
<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>			<b>3 740 416.61</b>	<b>1.37</b>
467 535	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	3 740 416.61	1.37
<b>TAIWAN/TAIWAN</b>			<b>6 947 337.21</b>	<b>2.54</b>
228 000	DELTA ELECTRONIC INCS	TWD	973 746.84	0.36
786 000	QUANTA COMPUTER INC	TWD	1 433 951.01	0.52
301 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	2 638 947.41	0.97
468 000	TONG HSING ELECTRONICS INDUSTRIES LTD	TWD	1 900 691.95	0.69
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>8 374 632.64</b>	<b>3.06</b>
76 747	NXP SEMICONDUCTORS	USD	8 374 632.64	3.06
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>2 992 519.03</b>	<b>1.09</b>
222 295	SAGE GROUP	GBP	1 893 953.10	0.69
222 594	SOPHOS GROUP PLC	GBP	1 098 565.93	0.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>169 252 291.35</b>	<b>61.85</b>
105 357	ACTIVISION BLIZZARD	USD	5 575 492.44	2.04
25 409	ACUITY BRANDS	USD	3 424 879.11	1.25
105 728	ADTRAN	USD	1 199 484.16	0.44
65 457	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	5 981 460.66	2.19
12 789	ALPHABET -C-	USD	15 589 791.00	5.70
68 424	APPLE INC	USD	15 324 923.28	5.60
234 453	BOX INC	USD	3 882 541.68	1.42
42 909	CIENA CORP	USD	1 683 320.07	0.62
155 550	CORNING INC	USD	4 436 286.00	1.62
32 732	CREE	USD	1 603 868.00	0.59
80 137	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	7 839 001.34	2.86
20 084	FACEBOOK -A-	USD	3 576 558.72	1.31
29 193	GRUBHUB INC	USD	1 640 938.53	0.60
72 763	IBM CORP	USD	10 581 195.46	3.87
269 884	INTEL CORP	USD	13 907 122.52	5.08
205 796	JUNIPER NETWORKS INC	USD	5 093 451.00	1.86
58 375	KLA CORPORATION	USD	9 307 893.75	3.40
31 321	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	1 813 799.11	0.66
83 504	MICROSOFT CORP	USD	11 609 561.12	4.24
23 268	NETFLIX INC	USD	6 226 982.16	2.28
189 815	NUTANIX -A-	USD	4 982 643.75	1.82
116 959	ORACLE CORP	USD	6 436 253.77	2.35
45 053	PTC INC	USD	3 071 713.54	1.12
19 413	QUALCOMM INC	USD	1 480 823.64	0.54
122 019	SABRE	USD	2 732 615.51	1.00
16 742	TESLA MOTORS INC	USD	4 032 645.54	1.47
127 816	TRIMBLE	USD	4 960 538.96	1.81
124 280	TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED	USD	4 807 150.40	1.76
85 472	WESTERN DIGITAL CORP	USD	5 097 550.08	1.86
89 821	ZUORA INC	USD	1 351 806.05	0.49

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits -datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i>
----------------------------	---------------------------------------------	---------------------------------------	-------------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------

### Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften

						<b>(590 240.87)</b>	<b>(0.22)</b>
GBP	620 893.20	Caceis Bank	15/10/2019	USD	774 246.32	(8 730.18)	0.00
EUR	30 556 983.58	Caceis Bank	15/10/2019	USD	33 932 950.55	(587 125.10)	(0.22)
USD	16 572.13	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	13 323.31	145.41	0.00
USD	768 934.12	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	699 609.11	5 469.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

# Ashmore Emerging Market Local Currency Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 525 921 720.77)	(2)	500 402 668.35
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		12 222 096.69
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		1 010 649.88
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		130 960.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		6 974 971.09
Interest on swaps receivable/ <i>Zinsswapsforderungen</i>		346 864.33
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 526.46
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		361.02
Other assets/ <i>Sonstige Aktiva</i>		359.55
		<b>521 095 457.98</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	420 356.98
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		108 808.13
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Nicht realisierter Verlust aus IRS</i>	(2)	394 091.75
Interest on swaps payable/ <i>Zinsswapsverbindlichkeiten</i>		225 476.51
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	2 422 787.04
		<b>3 571 520.41</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>517 523 937.57</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>531 246 936.54</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	1 307 226.77
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	37 995 388.92
Bank interest/Bankzinsen		467 140.39
Other income/Sonstige Erträge		360.35
		<b>39 770 116.43</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	5 389 467.55
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	89 446.04
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		66 887.60
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	1 490 981.47
Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto		65 771.07
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 877.11
		<b>7 108 430.84</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>32 661 685.59</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	8 674 135.53
Net realised loss on swaps/Realisierter Nettoverlust aus Swaps	(2)	(1 307 314.71)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(24 897 107.72)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(20 709 486.31)
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		<b>(5 578 087.62)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	40 232 875.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS	(2)	16 650.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(6 947 911.26)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>27 723 527.52</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(3 834 073.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(37 612 452.61)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>517 523 937.57</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Capitalisation	931 492.6650	147 733.0430	(652 692.3130)	426 533.3950
P - USD - Distribution	0.0000	35 026.2510	0.0000	35 026.2510
P - CHF - Hedged - Capitalisation	94 455.0710	5 000.0000	(5 190.0710)	94 265.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	689 852.4090	338 659.2180	(313 029.5250)	715 482.1020
P - EUR - Hedged - Distribution	19 449.9190	0.0000	(10 199.9190)	9 250.0000
I - USD - Capitalisation	8 417 362.4690	2 326 568.3140	(7 214 384.6870)	3 529 546.0960
I - USD - Distribution	37 000.0000	1 164 685.3900	(609 391.3410)	592 294.0490
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	1 608 096.6380	(55 543.0000)	1 552 553.6380
I - CHF - Hedged - Capitalisation	888 204.5780	47 530.0000	(393 572.6340)	542 161.9440
M - USD - Capitalisation	17 312 171.8210	9 030 631.0020	(9 438 258.1960)	16 904 544.6270
M - USD - Distribution	3 536 526.6050	1 757 227.3460	(1 225 302.6030)	4 068 451.3480
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	778 517.2860	(718.0000)	777 799.2860
M X1 - USD - Distribution	0.0000	2 500.0000	0.0000	2 500.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	2 532 901.6000	657 161.0500	(664 500.4140)	2 525 562.2360
M - CHF - Hedged - Distribution	10 000.0000	5 295.8250	0.0000	15 295.8250
M - EUR - Hedged - Capitalisation	4 794 400.8630	1 180 177.2310	(2 951 862.8300)	3 022 715.2640
M - EUR - Hedged - Distribution	1 623 885.3050	732 811.2150	(424 901.4230)	1 931 795.0970
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	481 208.4390	0.0000	481 208.4390
M - GBP - Distribution	654 543.0000	254 937.2470	(278 439.2470)	631 041.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	175 717.7080	70 420.6860	(54 700.9110)	191 437.4830
M - GBP - Hedged - Distribution	54 339.2060	24 955.5590	(5 355.5590)	73 939.2060
M - JPY - Hedged - Capitalisation	2 703.0000	0.0000	(2 703.0000)	0.0000
N - USD - Capitalisation	4 865 102.7130	3 362 615.2880	(2 906 975.7520)	5 320 742.2490
N - USD - Distribution	878 697.7320	632 877.5380	(592 481.1730)	919 094.0970
N - CHF - Hedged - Capitalisation	220 209.7640	421 231.0000	(55 660.0000)	585 780.7640
N - EUR - Hedged - Capitalisation	540 085.9480	0.0000	(213 419.9480)	326 666.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	213 083.2880	0.0000	(136 672.5270)	76 410.7610
N - GBP - Hedged - Capitalisation	200 000.0000	0.0000	(100 000.0000)	100 000.0000

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 862 215.44	9 907 335.45	6 086 348.44
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3994	10.6360	11.7168
<b>P - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	399 278.37	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3994	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	981 802.27	952 356.32	499 830.25
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4153	10.0826	11.4793
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 516 994.77	6 992 575.69	4 328 901.62
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5062	10.1363	11.5101
<b>P - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	92 642.53	197 151.45	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0154	10.1364	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.47	0.00	0.00
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	41 157 059.76	90 849 662.63	102 465 116.71
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.6607	10.7931	11.7952
<b>I - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 627 499.66	383 219.96	482 422.38
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.1895	10.3573	11.7952
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.47	0.00
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	18 110 773.01	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.6652	0.0000	0.0000
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 765 544.20	9 070 891.60	12 696 916.56
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6344	10.2126	11.5346
<b>I - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	92 676.90
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	11.5846

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	195 613 786.64	185 827 638.28	175 093 167.43
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5717	10.7339	11.7657
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	42 966 290.79	36 521 576.12	34 942 916.82
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5608	10.3270	11.7657
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.53	0.44	0.00
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 006 526.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5795	0.0000	0.0000
<b>M X1 - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	26 411.16	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5645	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	26 670 359.45	25 742 803.61	20 017 777.06
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5602	10.1634	11.5135
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	145 840.58	96 799.32	114 037.08
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.5347	9.6799	11.4037
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.50	0.43	0.00
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	32 237 327.47	49 045 380.07	63 926 356.84
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6650	10.2297	11.5582
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	18 804 607.46	16 012 222.78	16 704 274.98
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7343	9.8604	11.5582
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.52	0.41	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 135 577.17	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6723	0.0000	0.0000
<b>M - GBP - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 494 148.29	6 211 832.88	6 498 667.07
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2912	9.4903	10.4490
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.48	0.33	0.00
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 104 430.06	1 830 909.06	1 186 640.24
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9928	10.4196	11.6394
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	742 168.58	545 922.13	561 370.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0376	10.0466	11.6395
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.53	0.41	0.00
<b>M - JPY - Hedged - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	27 035 325.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	10 002.0000	0.0000
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	61 868 169.36	52 413 500.39	52 517 821.64
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.6277	10.7734	11.7853
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 928 775.11	9 287 450.27	10 355 777.66
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8028	10.5696	11.7854
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.56	0.22	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 215 734.81	2 246 228.70	1 741 383.29
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6110	10.2004	11.5323

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 500 782.62	5 545 226.72	4 512 642.31
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7167	10.2673	11.5775
<b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	768 885.98	2 174 331.71	1 582 323.63
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0625	10.2041	11.5775
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.56	0.07	0.00
<b>N - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 102 390.56	2 087 384.48	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0239	10.4369	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			500 402 668.35	96.69
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			470 085 575.12	90.83
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>467 067 847.87</b>	<b>90.25</b>
<b>BRAZIL/BRASILIEN</b>			<b>76 141 664.36</b>	<b>14.71</b>
42 759	BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	BRL	12 295 532.79	2.38
93 865	BRAZIL -DY- 10.00 10-23 01/01S	BRL	25 620 707.45	4.94
51 709	BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	BRL	14 535 989.31	2.81
12 330	BRAZIL -DY- 10.00 18-29 05/01S	BRL	3 603 186.35	0.70
40 260	BRAZIL ZCP 010721	BRL	8 839 390.09	1.71
5 473 500	BRAZIL ZCP 010722	BRL	11 246 858.37	2.17
<b>CHILE/CHILE</b>			<b>16 196 108.90</b>	<b>3.13</b>
9 350 000	CHILE 1.50 15-26 01/03S	CLP	3 995 737.28	0.78
4 350 000	CHILE 2.00 15-35 01/03S	CLP	2 128 870.95	0.41
3 335 000 000	CHILE -DY- 5.00 15-35 01/03S	CLP	5 764 726.92	1.12
9 500	CHILE 1.90 18-30 01/09S	CLP	439 511.51	0.08
1 355 000 000	CHILE 4.00 18-23 01/03S	CLP	1 985 426.11	0.38
1 155 000 000	CHILE 4.70 18-30 01/09S	CLP	1 881 836.13	0.36
<b>CHINA/CHINA</b>			<b>15 807 206.47</b>	<b>3.05</b>
17 550 000	CHINA 3.25 19-49 22/07S	CNY	2 507 969.99	0.48
93 750 000	CHINA 3.29 19-29 23/06S	CNY	13 299 236.48	2.57
<b>COLOMBIA/KOLUMBIEN</b>			<b>19 267 166.23</b>	<b>3.72</b>
63 791 000	COLOMBIA 4.75 06-23 23/02A	COP	5 376 467.44	1.04
15 528 900 000	COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A	COP	4 960 918.44	0.96
10 000 000 000	EMPRESA TELECOM. 7.00 13-23 17/01A	COP	2 735 739.92	0.53
20 641 000 000	EMPRESAS REGS 8.375 17-27 08/11A	COP	6 194 040.43	1.19
<b>CZECH REPUBLIC/TSCHECHISCHE REPUBLIK</b>			<b>6 044 765.46</b>	<b>1.17</b>
28 810 000	CZECH REPUBLIC 0.95 15-30 15/05A	CZK	1 167 106.26	0.23
2 250 000	CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	CZK	93 005.16	0.02
99 070 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	4 525 705.52	0.87
4 320 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	258 948.52	0.05
<b>DOMINICAN REPUBLIC/DOMINIKANISCHE REPUBLIK</b>			<b>1 180 951.66</b>	<b>0.23</b>
59 950 000	DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	DOP	1 180 951.66	0.23
<b>EGYPT/ÄGYPTEN</b>			<b>1 380 782.66</b>	<b>0.27</b>
10 340 000	EGYPT 15.90 19-24 02/07S	EGP	670 980.83	0.13
10 342 000	EGYPT 16.10 19-29 07/05S	EGP	709 801.83	0.14
<b>HUNGARY/UNGARN</b>			<b>11 948 094.65</b>	<b>2.31</b>
97 720 000	HUNGARY 1.75 17-22 26/10A	HUF	330 297.34	0.06
953 230 000	HUNGARY 3.00 15-24 26/06A	HUF	3 401 414.92	0.66
278 950 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	1 007 730.39	0.19
176 490 000	HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	631 737.44	0.12
1 272 700 000	HUNGARY 5.50 13-25 24/06A	HUF	5 140 904.87	1.00
309 450 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	1 436 009.69	0.28
<b>INDIA/INDIEN</b>			<b>19 002 863.46</b>	<b>3.67</b>
635 050 000	INDIA 7.35 09-24 22/06S	INR	9 268 555.43	1.79
473 500 000	INDIA 7.37 18-23 16/04S	INR	6 916 712.83	1.34
190 000 000	INDIA 7.72 15-25 25/05S	INR	2 817 595.20	0.54

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>INDONESIA/INDONESIEN</b>		<b>64 061 614.90</b>	<b>12.38</b>
40 215 000 000	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	IDR	2 749 463.54	0.53
42 729 000 000	INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	IDR	2 738 040.84	0.53
59 097 000 000	INDONESIA 7.00 11-27 15/05S	IDR	4 129 481.16	0.80
19 542 000 000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	1 347 887.85	0.26
79 946 000 000	INDONESIA 7.75 16-32 15/08A	IDR	5 575 434.77	1.08
2 272 000 000	INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	IDR	168 083.89	0.03
38 776 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	2 840 070.61	0.55
47 235 000 000	INDONESIA 8.25 18-29 27/09S	IDR	3 551 540.87	0.69
85 700 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	6 391 242.10	1.23
35 108 000 000	INDONESIA 8.75 15-31 15/05S	IDR	2 696 265.64	0.52
58 305 000 000	INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	IDR	4 545 261.31	0.88
14 200 000 000	INDONESIA 10.50 09-30 15/08S	IDR	1 221 729.48	0.24
97 202 000 000	INDONESIA 6.125 12-28 15/05M	IDR	6 340 038.73	1.23
12 325 000 000	INDONESIA 7.00 11-22 15/05S	IDR	879 064.17	0.17
33 825 000 000	INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	IDR	2 328 359.63	0.45
30 465 000 000	INDONESIA 7.50 19-35 15/06S	IDR	2 117 010.45	0.41
92 725 000 000	INDONESIA 8.375 10-26 15/09S	IDR	6 999 084.08	1.34
64 451 000 000	INDONESIA 8.375 13-24 15/03S	IDR	4 819 224.83	0.93
35 344 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	2 624 330.95	0.51
	<b>IRELAND/IRLAND</b>		<b>5 330 838.90</b>	<b>1.03</b>
333 600 000	ALFA BANK 9.25 17-22 16/02S	RUB	5 330 838.90	1.03
	<b>MALAYSIA/MALAYSIA</b>		<b>22 883 791.06</b>	<b>4.42</b>
8 658 000	MALAYSIA 3.418 12-22 15/08S	MYR	2 085 111.49	0.40
4 455 000	MALAYSIA 3.757 18-23 20/04S	MYR	1 083 104.16	0.21
17 219 000	MALAYSIA 3.882 17-22 10/03S	MYR	4 187 082.29	0.82
4 006 000	MALAYSIA 3.885 19-29 15/08S	MYR	1 001 253.66	0.19
4 175 000	MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	MYR	1 026 716.61	0.20
6 269 000	MALAYSIA 3.906 19-26 15/07S	MYR	1 549 518.94	0.30
14 350 000	MALAYSIA 4.181 14-24 15/07S	MYR	3 566 293.98	0.69
4 327 000	MALAYSIA 4.642 18-33 07/11S	MYR	1 147 380.54	0.22
4 386 000	MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	MYR	1 068 214.35	0.21
4 749 000	MALAYSIA 3.795 15-22 30/09S	MYR	1 154 939.02	0.22
1 329 000	MALAYSIA 3.844 13-33 15/04S	MYR	324 932.94	0.06
1 092 000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	268 308.77	0.05
6 933 000	MALAYSIA 3.955 15-25 15/09A	MYR	1 708 632.03	0.33
5 368 000	MALAYSIA 4.232 11-31 30/06S	MYR	1 360 952.00	0.26
5 229 000	MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	MYR	1 351 350.28	0.26
	<b>MEXICO/MEXICO</b>		<b>50 442 358.99</b>	<b>9.75</b>
30 000 000	AMERIC MOVIL REGS 8.46 07-36 18/12S	MXN	1 481 444.69	0.29
61 736 600	COMISION FED DE ELEC 8.18 17-27 23/12S	MXN	2 993 487.68	0.58
75 000 000	GRUPO TELEVISIA 7.25 13-43 15/05S	MXN	2 845 113.32	0.55
3 181 600	MEXICO 10.00 05-24 05/12S	MXN	18 436 453.62	3.56
1 351 800	MEXICO 7.50 06-27 03/06S	MXN	7 115 764.62	1.37
901 500	MEXICO 8.00 17-47 07/11S	MXN	4 918 242.91	0.95
449 900	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	2 539 045.35	0.49
90 090 000	PEMEX 7.19 13-24 12/09S	MXN	4 014 846.95	0.78
118 000 000	RED CARRETERAS OCC 9.0 13-28 10/06S	MXN	6 097 959.85	1.18
	<b>PERU/PERU</b>		<b>11 965 807.74</b>	<b>2.31</b>
6 440 000	FONDO MIVIV REGS 7.00 17-24 14/02S	PEN	2 120 900.58	0.41
8 129 000	PERU 5.94 18-29 12/02S	PEN	2 713 510.97	0.52
4 779 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	1 614 063.38	0.31
7 326 000	PERU 6.90 07-37 12/08S	PEN	2 651 569.10	0.51
7 947 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	2 865 763.71	0.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>PHILIPPINES/PHILIPPINEN</b>		<b>1 371 829.20</b>	<b>0.27</b>
42 000 000	PHILIPPINES 3.90 12-22 26/11S	PHP	811 536.27	0.16
24 000 000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	560 292.93	0.11
	<b>POLAND/POLEN</b>		<b>19 030 634.74</b>	<b>3.68</b>
21 017 000	POLAND 2.50 15-26 25/07A	PLN	5 443 959.56	1.05
5 353 000	POLAND 2.50 16-27 25/07A	PLN	1 389 192.43	0.27
23 307 000	POLAND 2.75 19-29 25/10A	PLN	6 214 034.56	1.21
8 638 000	POLAND 2.75 13-28 25/04A	PLN	2 288 394.33	0.44
13 739 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	3 695 053.86	0.71
	<b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>		<b>1 095 797.89</b>	<b>0.21</b>
4 260 000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	1 095 797.89	0.21
	<b>RUSSIA/RUSSLAND</b>		<b>25 975 809.10</b>	<b>5.02</b>
103 378 000	RUSSIA 6.50 18-22 28/02S	RUB	1 583 727.25	0.31
140 333 000	RUSSIA 7.00 13-23 16/08S	RUB	2 192 737.64	0.42
53 853 000	RUSSIA 7.05 13-28 19/01S	RUB	841 648.98	0.16
135 507 000	RUSSIA 7.10 17-24 16/10S	RUB	2 122 593.22	0.41
364 938 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S	RUB	5 903 662.87	1.14
401 085 000	RUSSIA 7.75 16-26 16/09S	RUB	6 513 856.67	1.26
122 857 000	RUSSIA 7.95 18-26 07/10S	RUB	2 015 606.57	0.39
278 467 000	RUSSIA 8.50 16-31 17/09S	RUB	4 801 975.90	0.93
	<b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>		<b>44 415 334.47</b>	<b>8.58</b>
29 234 850	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	1 355 149.92	0.26
88 071 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	4 918 165.68	0.95
89 289 470	SOUTH AFRICA 7.75 12-23 28/02S	ZAR	5 945 371.14	1.15
113 390 000	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	6 981 028.18	1.35
39 740 700	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	2 413 944.91	0.47
57 774 850	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	3 417 174.84	0.66
82 197 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	4 819 746.95	0.93
79 377 230	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	4 666 294.35	0.90
20 410 000	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	1 267 765.45	0.24
37 183 730	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	2 265 068.33	0.44
86 462 000	SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	6 365 624.72	1.23
	<b>THAILAND/THAILÄND</b>		<b>37 223 479.60</b>	<b>7.19</b>
171 804 000	THAILAND 2.00 17-22 17/12S	THB	5 730 080.44	1.10
83 386 000	THAILAND 2.125 16-26 17/12S	THB	2 855 555.31	0.55
112 884 000	THAILAND 2.4 18-23 17/08S	THB	3 843 219.37	0.74
24 637 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	994 842.65	0.19
121 006 000	THAILAND 2.875 18-28 17/12S	THB	4 434 033.69	0.86
61 763 000	THAILAND 3.30 18-38 17/06S	THB	2 602 545.06	0.50
70 207 000	THAILAND 3.40 15-36 17/06S	THB	2 941 873.54	0.57
70 175 000	THAILAND 3.625 10-23 16/06S	THB	2 480 110.77	0.48
30 136 000	THAILAND 3.65 10-31 20/06S	THB	1 212 473.98	0.23
108 013 000	THAILAND 3.775 12-32 25/06S	THB	4 454 556.26	0.86
41 020 000	THAILAND 3.85 10-25 12/12S	THB	1 535 287.83	0.30
18 942 000	THAILAND 4.875 09-29 22/06S	THB	809 331.91	0.16
47 236 000	THAILAND 1.25 13-28 12/03S	THB	1 585 088.81	0.31
37 209 000	THAILAND 3.60 17-67 17/06S	THB	1 744 479.98	0.34
	<b>TURKEY/TÜRKEI</b>		<b>11 098 726.58</b>	<b>2.14</b>
1 220 000	TURKEY 10.40 14-24 20/03S	TRY	195 783.82	0.04
2 117 000	TURKEY 10.50 17-27 11/08S	TRY	328 070.71	0.06
5 939 868	TURKEY 10.70 17-22 17/08S	TRY	989 403.48	0.19
9 529 340	TURKEY 11.00 17-22 02/03S	TRY	1 607 080.98	0.31
9 050 990	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	1 454 830.00	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
3 904 000	TURKEY 3.00 12-22 23/02S	TRY	1 419 934.90	0.27
16 377 710	TURKEY 7.10 13-23 08/03A	TRY	2 421 754.53	0.46
6 771 150	TURKEY 8.00 15-25 12/03S	TRY	961 921.64	0.19
3 952 000	TURKEY 8.80 13-23 27/09S	TRY	603 219.45	0.12
6 804 490	TURKEY 9.50 12-22 12/01S	TRY	1 116 727.07	0.22
	<b>UKRAINE/UKRAINE</b>		<b>1 120 802.56</b>	<b>0.22</b>
25 732 000	UKRAINE 15.84 19-25 26/02S	UAH	1 120 802.56	0.22
	<b>URUGUAY/URUGUAY</b>		<b>4 081 418.29</b>	<b>0.79</b>
173 175 000	URUGUAY 8.500 17-28 15/03S	UYU	4 081 418.29	0.79
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>		<b>3 017 727.25</b>	<b>0.58</b>
	<b>ARGENTINA/ARGENTINIEN</b>		<b>3 017 727.25</b>	<b>0.58</b>
186 570 863	ARGENTINA -DY- FL.R 17-20 21/06Q	ARS	1 595 512.93	0.31
44 346 150	ARGENTINA FL.R 17-22 03/04Q	ARS	464 210.29	0.09
38 168 171	CITY OF BUENOS AIRES FL.R 17-24 29/03Q	ARS	386 416.51	0.07
64 393 000	PROV BUENOS AIRES FL.R 18-25 12/04Q	ARS	571 587.52	0.11
	<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>		<b>25 007 987.96</b>	<b>4.83</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>25 007 987.96</b>	<b>4.83</b>
	<b>COLOMBIA/KOLUMBIEN</b>		<b>16 293 958.09</b>	<b>3.14</b>
22 947 100 000	COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	COP	7 952 325.35	1.53
13 465 400 000	COLOMBIA 6.25 17-25 26/11A	COP	4 053 084.80	0.78
7 792 800 000	COLOMBIA 7.00 16-32 30/06A	COP	2 407 005.59	0.47
5 959 100 000	COLOMBIA 7.25 19-34 18/10A	COP	1 881 542.35	0.36
	<b>INDIA/INDIEN</b>		<b>1 439 395.34</b>	<b>0.28</b>
100 000 000	HOUSING DEV FIN 8.2200 19-22 28/03A	INR	1 439 395.34	0.28
	<b>MALAYSIA/MALAYSIA</b>		<b>6 302 982.01</b>	<b>1.22</b>
17 925 000	MALAYSIA 3.478 19-24 14/06S	MYR	4 326 328.61	0.84
8 031 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	1 976 653.40	0.38
	<b>UKRAINE/UKRAINE</b>		<b>971 652.52</b>	<b>0.19</b>
8 216 000	UKRAINE 17.00 19-22 11/05S	UAH	345 506.56	0.07
6 301 000	UKRAINE 17.25 19-22 05/01S	UAH	270 436.44	0.05
8 543 000	UKRAINE 16.00 16-21 11/08S	UAH	355 709.52	0.07
	<b>Money market instruments/Geldmarktinstrumente</b>		<b>5 309 105.27</b>	<b>1.03</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>5 309 105.27</b>	<b>1.03</b>
	<b>ARGENTINA/ARGENTINIEN</b>		<b>426 057.33</b>	<b>0.08</b>
52 210 180	ARGENTINA ZCP 310720	ARS	426 057.33	0.08
	<b>EGYPTI/ÄGYPTEN</b>		<b>4 883 047.94</b>	<b>0.95</b>
56 775 000	EGYPT ZCP 221019	EGP	3 456 642.00	0.67
23 500 000	EGYPT ZCP 291019	EGP	1 426 405.94	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Vertragspartei	Teilfonds Abflüsse	Teilfonds Zuflusses	Nicht-realisierte Ergebnisse USD	% des Nettovermögens
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>						<b>(394 091.75)</b>	<b>(0.08)</b>
512 200 000.00	INR	13/12/2023	HSBC BANK LONDRES	6.56%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	(420 842.94)	(0.08)
693 000 000.00	MXN	15/09/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	7.01%	MXN TIE 28D	(227 924.30)	(0.04)
41 850 000.00	PLN	26/03/2023	BNP-PARIBAS SA PARIS	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.39%	254 675.49	0.05
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(2 422 787.04)</b>	<b>(0.47)</b>
BRL	14 716 205.00	Morgan Stanley	02/10/2019	USD	3 535 000.00	(2 021.93)	0.00
BRL	46 196 509.89	Hsbc Bank	02/10/2019	USD	11 063 839.80	26 740.69	0.01
USD	4 870 000.00	Deutsche Bank	02/10/2019	BRL	20 185 666.50	23 946.49	0.00
USD	9 207 953.77	Hsbc Bank	02/10/2019	BRL	38 544 494.49	(45 576.85)	(0.01)
USD	535 000.00	BNP	02/10/2019	BRL	2 182 553.90	11 025.57	0.00
ARS	113 349 045.38	BNP	04/10/2019	USD	2 356 529.01	(401 550.85)	(0.08)
ARS	29 445 148.32	Hsbc Bank	10/10/2019	USD	426 741.28	70 935.78	0.01
USD	75 734.12	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	61 355.99	86.61	0.00
EUR	73 745 720.81	Caceis Bank	15/10/2019	USD	81 901 176.26	(1 424 910.42)	(0.29)
USD	570 061.82	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	564 679.13	3 149.42	0.00
CHF	40 485 199.35	Caceis Bank	15/10/2019	USD	41 099 478.33	(454 377.14)	(0.09)
GBP	4 023 188.18	Caceis Bank	15/10/2019	USD	5 018 583.32	(58 285.04)	(0.01)
USD	6 184 480.94	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	5 599 304.75	74 076.47	0.01
PEN	19 074 842.12	Deutsche Bank	30/10/2019	USD	5 682 783.40	(52 555.48)	(0.01)
USD	5 810 958.95	BNP	30/10/2019	CLP	4 060 144 785.00	232 662.27	0.04
USD	920 795.86	Hsbc Bank	30/10/2019	CLP	650 120 445.00	27 589.74	0.01
CLP	5 791 275 715.00	JP Morgan	30/10/2019	USD	8 491 357.61	(534 789.35)	(0.10)
USD	310 000.00	Morgan Stanley	30/10/2019	CLP	224 672 500.00	1 324.38	0.00
PEN	1 142 398.50	JP Morgan	30/10/2019	USD	345 000.00	(7 803.82)	0.00
CLP	7 718 447 750.00	Morgan Stanley	30/10/2019	USD	10 855 000.00	(250 711.85)	(0.05)
USD	1 700 000.00	BNP	30/10/2019	PEN	5 773 370.00	(4 101.76)	0.00
USD	1 335 827.08	JP Morgan	30/10/2019	PEN	4 446 968.36	23 263.69	0.00
PEN	35 498 920.76	Hsbc Bank	30/10/2019	USD	10 503 523.24	(25 480.30)	0.00
USD	755 000.00	Deutsche Bank	30/10/2019	PEN	2 536 082.00	6 444.49	0.00
USD	4 911 320.63	Hsbc Bank	30/10/2019	PEN	16 216 121.39	125 029.53	0.02
MXN	199 650 968.23	BNP	31/10/2019	USD	9 989 060.89	74 326.62	0.01
RUB	118 325 927.14	Morgan Stanley	31/10/2019	USD	1 774 332.55	42 853.35	0.01
TRY	10 498 811.83	Deutsche Bank	31/10/2019	USD	1 818 000.00	23 759.41	0.00
USD	612 000.00	Morgan Stanley	31/10/2019	COP	2 070 524 520.00	17 457.35	0.00
USD	65 330.71	Goldman Sachs	31/10/2019	CZK	1 535 881.97	453.84	0.00
USD	1 675 000.00	BNP	31/10/2019	MXN	32 831 548.65	20 230.23	0.00
USD	1 201 670.00	Goldman Sachs	31/10/2019	ZAR	17 586 924.72	46 314.99	0.01
HUF	220 088 766.50	Morgan Stanley	31/10/2019	USD	755 000.00	(37 548.63)	(0.01)
MXN	166 835 484.28	Deutsche Bank	31/10/2019	USD	8 495 000.00	(85 673.75)	(0.02)
TRY	10 251 800.16	Morgan Stanley	31/10/2019	USD	1 763 885.00	34 542.27	0.01
USD	4 667 156.46	Deutsche Bank	31/10/2019	CZK	108 818 783.76	70 555.10	0.01
USD	2 654 375.88	Deutsche Bank	31/10/2019	IDR	38 647 712 789.00	(63 592.46)	(0.01)
USD	17 958 279.09	Morgan Stanley	31/10/2019	INR	1 250 255 390.30	344 715.30	0.07
USD	1 365 800.00	Goldman Sachs	31/10/2019	MXN	27 088 647.57	404.63	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens USD	
USD	5 649 678.18	Deutsche Bank	31/10/2019	MYR	23 629 526.94	11 537.39	0.00
USD	275 000.00	Goldman Sachs	31/10/2019	PLN	1 076 364.58	6 413.72	0.00
INR	627 169 768.54	BNP	31/10/2019	USD	8 637 036.50	198 797.50	0.04
MXN	113 067 103.46	Hsbc Bank	31/10/2019	USD	5 616 899.33	82 236.95	0.02
RUB	893 989 198.11	Hsbc Bank	31/10/2019	USD	13 731 712.77	(2 307.90)	0.00
USD	7 969 540.00	Morgan Stanley	31/10/2019	RUB	522 572 319.31	(56 034.21)	(0.01)
IDR	65 392 949 928.00	BNP	31/10/2019	USD	4 553 509.50	45 184.31	0.01
USD	19 561 763.43	Hsbc Bank	31/10/2019	MXN	378 741 158.31	473 675.20	0.09
USD	1 199 900.00	BNP	31/10/2019	PLN	4 699 180.54	27 309.26	0.01
USD	2 073 200.00	Goldman Sachs	31/10/2019	RUB	139 650 453.23	(71 729.88)	(0.01)
USD	3 453 240.11	Hsbc Bank	31/10/2019	ZAR	48 815 520.41	246 799.70	0.05
CZK	9 977 642.08	BNP	31/10/2019	USD	430 118.80	(8 656.10)	0.00
PLN	838 266.48	Morgan Stanley	31/10/2019	USD	213 955.60	(4 784.12)	0.00
RON	42 273 295.56	BNP	31/10/2019	USD	10 006 816.40	(293 693.92)	(0.06)
RON	4 019 323.90	Hsbc Bank	31/10/2019	USD	922 360.00	1 158.85	0.00
RUB	109 321 025.00	Goldman Sachs	31/10/2019	USD	1 655 000.00	23 893.45	0.00
RUB	239 184 315.78	Deutsche Bank	31/10/2019	USD	3 553 430.00	119 833.97	0.02
USD	2 254 819.30	JP Morgan	31/10/2019	CZK	51 794 920.70	66 947.43	0.01
USD	5 903 143.90	BNP	31/10/2019	CZK	137 403 427.76	99 099.36	0.02
USD	114 123.51	Hsbc Bank	31/10/2019	CZK	2 605 725.02	4 054.77	0.00
USD	5 106 070.00	Deutsche Bank	31/10/2019	HUF	1 505 927 953.57	196 694.41	0.04
USD	3 227 887.47	Hsbc Bank	31/10/2019	IDR	46 673 461 279.00	(54 466.61)	(0.01)
USD	8 682 900.00	Morgan Stanley	31/10/2019	MXN	174 183 766.96	(97 261.90)	(0.02)
USD	8 292 352.77	JP Morgan	31/10/2019	PLN	32 609 819.70	155 208.63	0.03
USD	1 061 500.00	BNP	31/10/2019	TRY	6 154 633.26	(18 343.84)	0.00
ZAR	23 177 653.13	BNP	31/10/2019	USD	1 565 000.00	(42 135.73)	(0.01)
COP	11 676 787 469.00	JP Morgan	31/10/2019	USD	3 420 265.81	(67 210.90)	(0.01)
CZK	322 345 103.25	Hsbc Bank	31/10/2019	USD	14 071 846.57	(455 760.03)	(0.09)
PLN	12 311 290.00	JP Morgan	31/10/2019	USD	3 131 209.46	(59 190.20)	(0.01)
PLN	4 491 684.25	Deutsche Bank	31/10/2019	USD	1 175 000.00	(54 196.21)	(0.01)
PLN	1 072 270.00	Hsbc Bank	31/10/2019	USD	276 967.15	(9 405.09)	0.00
RUB	64 598 007.23	BNP	31/10/2019	USD	969 900.00	22 161.42	0.00
USD	5 150 170.00	Deutsche Bank	31/10/2019	COP	17 774 223 062.00	46 256.14	0.01
USD	1 173 500.00	Goldman Sachs	31/10/2019	IDR	16 797 144 800.00	(7 753.89)	0.00
USD	1 221 710.00	JP Morgan	31/10/2019	MXN	24 555 320.94	(16 072.80)	0.00
USD	6 076 140.00	Hsbc Bank	31/10/2019	PLN	23 600 882.23	186 971.15	0.04
USD	2 444 327.57	Hsbc Bank	31/10/2019	RUB	158 459 645.37	10 831.42	0.00
USD	3 474 104.50	Morgan Stanley	31/10/2019	TRY	20 191 693.37	(68 652.40)	(0.01)
USD	10 907 158.19	Deutsche Bank	31/10/2019	ZAR	168 330 187.09	(153 367.64)	(0.03)
HUF	3 172 972 249.72	JP Morgan	31/10/2019	USD	10 980 357.39	(637 015.82)	(0.12)
MXN	179 503 029.16	JP Morgan	31/10/2019	USD	9 184 976.28	(137 143.67)	(0.03)
PLN	80 291 430.49	Goldman Sachs	31/10/2019	USD	21 075 802.38	(1 040 792.17)	(0.21)
TRY	16 251 803.34	JP Morgan	31/10/2019	USD	2 809 000.00	41 980.88	0.01
USD	598 710.00	Hsbc Bank	31/10/2019	COP	2 017 245 577.00	19 468.98	0.00
USD	1 791 485.32	BNP	31/10/2019	IDR	25 765 141 860.00	(20 455.13)	0.00
USD	2 674 030.00	Deutsche Bank	31/10/2019	RON	11 409 659.75	52 457.53	0.01
USD	520 500.00	Deutsche Bank	31/10/2019	TRY	3 083 317.08	(20 582.61)	0.00
USD	1 907 856.72	Hsbc Bank	31/10/2019	TRY	11 280 623.32	(71 714.03)	(0.01)
USD	684 300.00	BNP	31/10/2019	ZAR	10 487 243.07	(4 770.65)	0.00
ZAR	35 733 693.35	Morgan Stanley	31/10/2019	USD	2 399 324.12	(51 477.92)	(0.01)
ZAR	46 295 210.80	Hsbc Bank	31/10/2019	USD	3 191 209.64	(149 429.62)	(0.03)
HUF	47 858 694.00	Goldman Sachs	31/10/2019	USD	161 232.62	(5 221.54)	0.00
MXN	6 483 586.65	Goldman Sachs	31/10/2019	USD	335 000.00	(8 195.45)	0.00
MYR	18 152 596.90	Deutsche Bank	31/10/2019	USD	4 349 000.00	(17 677.65)	0.00
RUB	123 937 733.40	JP Morgan	31/10/2019	USD	1 873 020.00	30 348.99	0.01
TRY	36 355 899.91	BNP	31/10/2019	USD	6 294 894.87	82 857.40	0.02
TRY	22 246 575.00	Hsbc Bank	31/10/2019	USD	3 823 981.55	78 635.19	0.02
USD	1 050 488.19	Hsbc Bank	31/10/2019	HUF	308 961 333.00	43 259.29	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						USD	
USD	2 155 420.00	Deutsche Bank	31/10/2019	PLN	8 497 111.79	35 133.64	0.01
USD	4 025 000.00	Deutsche Bank	31/10/2019	RUB	264 376 490.00	(35 272.58)	(0.01)
ZAR	124 201 548.28	Deutsche Bank	31/10/2019	USD	7 998 330.09	162 207.07	0.03
BRL	38 544 494.49	Hsbc Bank	04/11/2019	USD	9 190 280.16	42 856.32	0.01
USD	530 000.00	BNP	04/11/2019	BRL	2 197 486.00	3 611.43	0.00
USD	1 877 366.79	BNP	29/11/2019	CNH	13 493 573.83	(9 276.13)	0.00
USD	14 290 197.04	Hsbc Bank	29/11/2019	CNH	101 214 607.60	138 905.68	0.03
HUF	1 416 789 021.16	JP Morgan	29/11/2019	USD	4 664 326.00	(38 658.75)	(0.01)
USD	11 478 538.58	Hsbc Bank	29/11/2019	INR	832 194 046.46	(218 881.87)	(0.04)
PHP	14 354 142.00	BNP	29/11/2019	USD	275 622.46	855.79	0.00
USD	823 170.00	JP Morgan	29/11/2019	THB	24 984 032.67	5 428.94	0.00
THB	16 693 895.00	JP Morgan	29/11/2019	USD	545 000.00	1 396.49	0.00
SGD	3 395 632.50	Morgan Stanley	29/11/2019	USD	2 470 000.00	(12 924.51)	0.00
PLN	74 058 945.34	BNP	29/11/2019	USD	18 744 761.85	(258 190.87)	(0.05)
SGD	4 567 750.00	Hsbc Bank	29/11/2019	USD	3 322 000.00	(16 781.73)	0.00
RON	9 050 087.99	Hsbc Bank	29/11/2019	USD	2 121 048.09	(42 894.16)	(0.01)
CZK	140 793 733.18	Hsbc Bank	29/11/2019	USD	6 054 524.68	(106 139.43)	(0.02)
THB	327 300 395.12	Deutsche Bank	29/11/2019	USD	10 685 167.31	27 478.73	0.01
RUB	186 210 666.18	Hsbc Bank	29/11/2019	USD	2 874 575.15	(26 430.13)	(0.01)
RUB	511 018 077.11	Morgan Stanley	29/11/2019	USD	7 925 340.00	(109 173.38)	(0.02)
MYR	29 566 667.01	Deutsche Bank	29/11/2019	USD	7 072 611.58	(21 593.08)	0.00
SGD	6 046 772.92	Goldman Sachs	29/11/2019	USD	4 397 812.95	(22 375.52)	0.00
USD	231 780.00	Goldman Sachs	29/11/2019	INR	16 633 691.70	(2 015.91)	0.00
USD	3 642 336.97	Deutsche Bank	29/11/2019	MYR	15 221 690.45	12 307.30	0.00
RUB	33 456 808.35	JP Morgan	29/11/2019	USD	516 308.77	(4 577.38)	0.00
SGD	3 952 000.00	BNP	29/11/2019	USD	2 877 739.75	(18 077.43)	0.00
THB	28 346 280.08	BNP	29/11/2019	USD	925 985.89	1 796.87	0.00
USD	500 000.00	BNP	29/11/2019	IDR	7 057 250 000.00	5 847.63	0.00
USD	13 050 240.60	Goldman Sachs	29/11/2019	SGD	17 962 155.42	52 811.70	0.01
USD	510 000.00	Hsbc Bank	29/11/2019	THB	15 630 990.00	(1 605.56)	0.00
USD	23 199 058.36	BNP	03/12/2019	BRL	92 035 304.31	1 190 645.61	0.22
CZK	158 288 507.31	JP Morgan	31/01/2020	USD	6 734 248.34	(32 101.63)	(0.01)
USD	557 078.09	JP Morgan	31/01/2020	IDR	7 998 805 702.00	2 122.13	0.00
USD	2 751 727.82	BNP	31/01/2020	IDR	39 180 654 789.00	33 732.05	0.01
USD	5 926 984.36	Deutsche Bank	31/01/2020	IDR	84 892 755 043.00	37 361.52	0.01
RON	10 875 588.37	Hsbc Bank	31/01/2020	USD	2 505 895.94	(11 380.47)	0.00
UAH	88 309 528.00	Goldman Sachs	22/05/2020	USD	2 983 430.00	320 208.51	0.06
USD	386 200.00	JP Morgan	22/05/2020	UAH	11 064 630.00	(30 626.18)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Baird US Aggregate Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 55 527 759.07)	(2)	56 714 906.24
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		2 773 593.39
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		176 136.90
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		371 480.29
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 526.46
		<b>60 042 643.28</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		403.13
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		560 632.47
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	26 474.57
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		9 504.34
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	17 862.14
		<b>614 876.65</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>59 427 766.63</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>43 158 583.77</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 517 579.52
Bank interest/Bankzinsen		27 283.17
		<b>1 544 862.69</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	243 808.57
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	934.70
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		126.51
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	90 041.53
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 877.11
		<b>340 788.42</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>1 204 074.27</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(93.24)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		22 631.29
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(165 320.80)
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		<b>1 061 291.52</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	3 312 964.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		57.44
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>4 374 313.86</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(70 367.56)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		11 965 236.56
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>59 427 766.63</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	0.0000	64 165.9650	0.0000	64 165.9650
I - USD - Capitalisation	1 120 000.0000	0.0000	0.0000	1 120 000.0000
M - USD - Capitalisation	1 916 780.4610	1 214 227.1800	(584 330.3460)	2 546 677.2950
M - USD - Distribution	279 156.0000	297 500.7680	(104 241.0000)	472 415.7680
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	11 442.0000	0.0000	11 442.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	0.0000	(5 000.0000)	11 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	222 903.5740	0.0000	(153 510.0000)	69 393.5740
M - GBP - Hedged - Capitalisation	30 800.0000	0.0000	(15 100.0000)	15 700.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	20 500.0000	0.0000	(17 000.0000)	3 500.0000
N - USD - Capitalisation	719 068.1790	425 000.0000	0.0000	1 144 068.1790

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	697 927.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8769	0.0000	0.0000
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	12 297 685.14	11 131 057.43	10 095 616.96
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9801	9.9384	10.0956
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	27 746 821.25	18 947 851.07	25 875 906.56
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8953	9.8852	10.0697
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 919 341.98	2 704 714.94	3 691 172.92
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4132	9.6889	10.0697
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.24	0.20	0.00
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	124 729.49	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9010	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	109 665.94	150 049.26	474 902.87
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9696	9.3781	9.8528
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	701 155.80	2 108 760.09	1 500 834.64
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1040	9.4604	9.8941
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	163 649.18	296 578.97	315 936.95
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4235	9.6292	9.9665
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	34 832.62	193 633.32	581 056.39
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9522	9.4455	9.9667
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.25	0.19	0.00
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	12 522 297.17	7 132 734.27	7 299 990.79
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9454	9.9194	10.0864

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			56 714 906.24	95.44
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			52 156 547.38	87.77
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>35 994 585.97</b>	<b>60.58</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>			<b>185 395.00</b>	<b>0.31</b>
175 000	MACQUARIE BANK LTD 6.625 11-21 07/04S	USD	185 395.00	0.31
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>254 958.75</b>	<b>0.43</b>
250 000	TORONTO-DOMINIO 2.6500 19-24 12/06S	USD	254 958.75	0.43
<b>FINLAND/FINNLAND</b>			<b>261 540.00</b>	<b>0.44</b>
250 000	NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S	USD	261 540.00	0.44
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>780 298.12</b>	<b>1.31</b>
325 000	BPCE 5.70 13-23 22/10S	USD	358 652.12	0.60
400 000	PERNOD RICARD 144A 4.25 12-22 15/07S	USD	421 646.00	0.71
<b>GUERNSEY/GUERNSEY</b>			<b>417 618.00</b>	<b>0.70</b>
400 000	CS GR FUNDING 3.80 16-23 09/06S	USD	417 618.00	0.70
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>680 170.88</b>	<b>1.14</b>
400 000	MIZUHO FINANCIAL G 2.632 16-21 12/04S	USD	401 578.00	0.67
275 000	SUMITOMO MITSUI FINL 2.784 17-22 12/07S	USD	278 592.88	0.47
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>934 860.00</b>	<b>1.58</b>
400 000	ACTAVIS FUNDING SCS 3.85 14-24 15/06S	USD	420 320.00	0.71
250 000	ARCELORMITTAL 3.6000 19-24 16/07S	USD	252 891.25	0.43
250 000	NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S	USD	261 648.75	0.44
<b>MEXICO/MEXICO</b>			<b>260 042.50</b>	<b>0.44</b>
250 000	GRUPO BIMBO 144A 3.875 14-24 27/06S	USD	260 042.50	0.44
<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>			<b>403 292.00</b>	<b>0.68</b>
400 000	UBS GROUP FDG 144A 2.65 16-22 01/02S	USD	403 292.00	0.68
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>404 028.75</b>	<b>0.68</b>
375 000	ABN AMRO BANK 4.75 15-25 28/07S	USD	404 028.75	0.68
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KONIGREICH</b>			<b>1 113 690.87</b>	<b>1.88</b>
400 000	BARCLAYS PLC 3.684 17-23 10/01S	USD	406 802.00	0.68
275 000	NATIONWIDE BLDG SO 4 16-26 14/09S	USD	281 430.87	0.47
400 000	SANTANDER UK 144A 5.00 13-23 07/11S	USD	425 458.00	0.73
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>30 298 691.10</b>	<b>50.99</b>
275 000	ALABAMA ECON SETTL 4.263 16-32 15/9S	USD	310 067.72	0.52
275 000	ALLEGION US HOLDING 3.20 17-24 01/10S	USD	279 456.37	0.47
375 000	AMERICAN INTL GRP 3.75 15-25 10/07S	USD	396 796.88	0.67
350 000	ANHEUSER-BUSCH COS LLC 4.90 19-46 01/02S	USD	419 303.50	0.71
400 000	AT&T INC 3.40 15-25 15/05S	USD	417 772.00	0.70
50 000	AT&T INC 4.85 19-39 01/03S	USD	56 949.25	0.10
400 000	BECTION DICKINSON 3.734 14-24 15/12S	USD	423 646.00	0.71
223 000	BOARDWALK PIPEL 4.4500 17-27 15/07S	USD	230 427.01	0.39
400 000	CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S	USD	412 258.00	0.69
375 000	CHARTER COM OPERATING 4.464 16-22 27/03S	USD	394 576.88	0.66
300 000	CITIGROUP INC 2.40 15-20 18/02S	USD	300 162.00	0.51
275 000	CNA FINANCIAL 3.45 17-27 15/08S	USD	285 506.37	0.48
275 000	COMMONSPIRIT HE 4.1870 19-49 01/10S	USD	286 709.22	0.48

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
400 000	COMPASS BANK SUB 3.875 15-25 10/04S	USD	416 854.00	0.70
200 000	CONAGRA BRANDS 7.0000 98-28 01/10S	USD	253 274.00	0.43
400 000	COX COMMUNICATIONS 3.25 12-22 15/10S	USD	410 434.00	0.69
50 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	55 261.25	0.09
50 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	57 207.75	0.10
400 000	DAIMLER FINANCE NA 1.75 16-19 30/10S	USD	399 808.00	0.67
250 000	DEUTSCHE BANK AG 4.25 18-21 14/10S	USD	254 322.50	0.43
250 000	DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S	USD	260 423.75	0.44
400 000	DISCOVER BANK 3.45 16-26 27/07S	USD	413 534.00	0.70
400 000	DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S	USD	414 984.00	0.70
275 000	DXC TECHNOLOGY 4.25 17-24 15/04S	USD	288 503.88	0.49
250 000	ENERGY TRANSFER PART 4.15 13-20 01/10S	USD	253 665.00	0.43
250 000	EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	USD	232 921.25	0.39
300 000	EVERGY INC 2.4500 19-24 15/09S	USD	300 334.50	0.51
350 000	EXPRESS SCRIPTS HO 4.75 13-21 15/11S	USD	367 958.50	0.62
313 212	FANNIE MAE 4.50 15-15 01/06M	USD	338 336.22	0.57
250 000	FISERV INC 3.2000 19-26 01/07S	USD	259 392.50	0.44
400 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.20 15-21 15/01S	USD	400 594.00	0.67
300 000	FORTUNE BRANDS 3.2500 19-29 15/09S	USD	299 146.50	0.50
250 000	FRESENIUS MEDICAL 3.75 19-29 15/06S	USD	252 206.25	0.42
400 000	GENERAL MOTORS 3.20 16-21 06/07S	USD	404 722.00	0.68
250 000	GLENCORE FUNDING L 4.00 17-27 27/03S	USD	257 056.25	0.43
300 000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.25 11-21 27/07S	USD	316 002.00	0.53
275 000	HARTFORD FINL S 3.6000 19-49 19/08S	USD	279 922.50	0.47
350 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.80 09-21 01/03S	USD	366 789.50	0.62
275 000	LINCOLN NATIONA 3.0500 19-30 15/01S	USD	275 441.38	0.46
225 000	MARATHON PETROLEUM 5.125 19-26 15/12S	USD	252 609.75	0.43
75 000	MASSACHUSET INSUR 4.90 17-77 01/04S	USD	97 291.69	0.16
76 000	MASSACHUSETTS ST 144A 8.875 09-39 01/06S	USD	128 925.33	0.22
300 000	MOLEX 144A 3.90 15-25 15/04S	USD	313 087.50	0.53
150 000	NATIONWIDE 144A SUB 7.875 03-33 01/04S	USD	216 442.42	0.36
225 000	NEW YORK LIFE INSU 6.75 09-39 15/11S	USD	335 184.75	0.56
300 000	PENSKE TRUCK LE 2.7000 19-24 01/11S	USD	300 867.00	0.51
300 000	PERKINELMER INC 3.3 19-29 15/09S	USD	300 519.00	0.51
300 000	PHILLIPS 66 PAR 3.1500 19-29 15/12S	USD	296 428.50	0.50
400 000	SOUTHERN CO 4.25 16-36 01/07S	USD	434 902.00	0.73
400 000	SUNTRUST BANK 3.30 16-26 15/05A	USD	416 638.00	0.70
375 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S	USD	400 676.25	0.67
250 000	TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S	USD	266 316.25	0.45
400 000	TTX CO 144A 4.65 14-44 15/06S	USD	483 532.00	0.81
300 000	UNITED STATES 2.00 16-26 15/11S	USD	307 828.13	0.52
1 375 000	UNITED STATES 2.25 15-25 15/11S	USD	1 426 884.78	2.40
250 000	UNITED STATES 2.50 14-24 15/05S	USD	260 419.92	0.44
2 025 000	UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	USD	2 183 044.94	3.67
2 000 000	UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	USD	2 297 031.26	3.86
300 000	UNITED STATES 3.125 18-28 15/11S	USD	337 078.13	0.57
1 125 000	UNITED STATES 3.50 09-39 15/02S	USD	1 411 699.21	2.38
75 000	UNITED STATES 1.75 15-22 31/03S	USD	75 295.90	0.13
2 875 000	UNITED STATES 1.875 17-22 31/03S	USD	2 894 990.25	4.86
775 000	UNITED STATES 2.25 17-27 15/11S	USD	811 267.58	1.37
400 000	VALERO ENERGY CORP 3.65 15-25 15/03S	USD	421 514.00	0.71
525 000	VERIZON COMM 4.40 14-34 01/11S	USD	601 006.88	1.01
275 000	VOYA FINANCIAL INC 3.125 17-24 15/07S	USD	284 075.00	0.48
400 000	WESTINGHOUSE AIR 3.45 17-26 15/11S	USD	404 497.00	0.68
300 000	WILLIS NORTH AM 2.9500 19-29 15/09S	USD	295 911.00	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>			<b>660 815.68</b>	<b>1.11</b>
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>660 815.68</b>	<b>1.11</b>
323 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-23 20/06S	USD	329 673.18	0.55
325 000	MORGAN STANLEY FL.R 16-23 24/10Q	USD	331 142.50	0.56
<b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b>			<b>15 501 145.73</b>	<b>26.08</b>
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>399 889.12</b>	<b>0.67</b>
400 000	MCCT 2017-1A A 2.26 17-21 21/07A	USD	399 889.12	0.67
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>534 644.40</b>	<b>0.90</b>
75 000	FHMS K158 A3 FL.R 18-33 25/10M	USD	87 647.43	0.15
33 097	POPLR 2006-E A2 FL.R 06-37 25/01M	USD	33 069.84	0.06
98 281	TPMT 2017-2 A1 2.75 17-57 25/04M	USD	98 441.80	0.17
129 048	TPMT 2017-6 A1 2.75 17-57 25/10M	USD	129 873.81	0.22
183 654	TPMT 2018-1 A1 FL.R 18-58 28/01M	USD	185 611.52	0.30
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>14 566 612.21</b>	<b>24.51</b>
74 446	ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M	USD	74 248.84	0.12
102 053	ABSHE 2006-HE6 A FL.R 06-36 25/11M	USD	99 607.10	0.17
85 000	BANK 2017-BNK5 A5 3.39 17-60 15/06M	USD	90 893.14	0.15
175 000	BANK 2017-BNK8 A4 3.488 17-27 15/10M	USD	189 069.11	0.32
150 000	CGCMT 2015-GC35 A4 3.818 15-25 10/11M	USD	162 711.96	0.27
224 399	COMM 2013-CR10 A3 3.923 13-23 10/07M	USD	239 060.30	0.40
76 071	CWL 2006-3 2A3 FL.R 06-36 25/06M	USD	75 886.29	0.13
187 626	FG G07849 3.50 14-44 01/05M	USD	197 313.85	0.33
220 922	FG G08599 3.5000 14-44 01/08M	USD	229 715.52	0.39
1 056 838	FG G08706 3.50 16-46 01/05M	USD	1 097 958.16	1.84
292 348	FG G16074 3.00 17-32 01/02M	USD	300 407.33	0.51
149 585	FG G67700 3.5 16-46 01/08M	USD	156 844.26	0.26
324 679	FG Q06999 4.00 12-42 01/03M	USD	343 104.33	0.58
247 958	FG V61346 2.50 16-31 01/10M	USD	252 013.58	0.42
225 000	FHLMC K029 A2 FL.R 13-23 25/02M	USD	234 473.13	0.39
250 000	FHMS K028 A2 3.111 13-23 01/02M	USD	258 800.38	0.44
225 000	FHMS K041 A2 3.171 14-24 25/10M	USD	236 885.22	0.40
250 000	FHMS K050 A2 3.334 15-25 25/08M	USD	266 998.70	0.45
239 855	FHMS K062 A2 3.413 17-26 25/12M	USD	260 140.93	0.44
125 000	FHMS K064 A2 FL.R 17-27 25/03M	USD	134 074.56	0.23
546 244	FN AB9858 3.00 13-43 01/07M	USD	563 254.51	0.94
315 125	FN AE0113 4.00 10-40 01/07M	USD	335 309.88	0.56
122 228	FN AJ9278 3.50 11-41 01/12M	USD	128 529.78	0.22
79 741	FN AL0160 4.50 11-41 01/05M	USD	86 137.47	0.14
378 193	FN AL7521 5.00 15-39 01/06M	USD	420 142.70	0.71
418 717	FN AL7822 4.00 15-43 01/07M	USD	442 956.64	0.75
165 706	FN AL8044 4.50 16-42 01/11M	USD	178 261.66	0.30
230 995	FN AO0800 3.00 13-43 01/04M	USD	236 936.07	0.40
268 400	FN AO8044 3.5000 12-42 01/07M	USD	283 050.26	0.48
406 160	FN AS4582 4.00 15-45 01/03M	USD	432 118.21	0.73
163 472	FN AS6227 4.00 15-45 01/11M	USD	171 611.30	0.29
190 058	FN AS6312 4.00 15-45 01/12M	USD	199 521.62	0.34
251 201	FN AT0682 3.10 16-26 15/11S	USD	258 311.50	0.43
239 188	FN AT2725 3.00 13-43 01/05M	USD	245 959.14	0.41
515 164	FN AT5900 3.00 13-43 01/06M	USD	529 746.84	0.88
295 794	FN BM1756 4.5 17-45 01/12M	USD	319 498.34	0.54
352 378	FN BM2001 3.50 17-46 01/12M	USD	367 030.22	0.62
223 898	FN BM5861 4.5 19-47 01/04M	USD	239 816.65	0.40
166 737	FN FM1187 4.00 19-47 01/03M	USD	175 632.67	0.30

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			USD	
237 134	FN MA0919 3.5 11-31 01/12M	USD	246 726.31	0.42
227 576	FN MA1608 3.50 13-XX 01/09M	USD	236 776.19	0.40
172 134	FN MA3238 3.50 17-48 01/01M	USD	177 997.62	0.30
175 000	FORDR 2016-2 A 2.03 16-27 15/12M	USD	174 769.05	0.29
125 000	FORDR 2018-1 A 3.19 18-31 15/07M	USD	129 804.65	0.22
175 000	FREDDIE MAC 3.194 17-27 01/07M	USD	187 310.42	0.32
438 871	GNMA II 3.50 16-46 20/10M	USD	457 539.87	0.77
400 000	JPMBB 2014-C25 A5 3.672 14-47 15/11M	USD	426 026.24	0.72
375 000	MSBAM 2012-C5 A4 3.176 12-45 15/08M	USD	385 517.88	0.65
337 596	MSBAM 2012-C6 A4 2.858 12-22 15/09M	USD	344 428.09	0.58
175 000	MSBAM 2014-C16 A4 3.6000 14-47 15/06M	USD	184 546.79	0.31
59 844	NRZT 2017-3A A1 4.00 17-57 25/04M	USD	61 713.84	0.10
110 076	NRZT 2018-1A A1A 4.0 18-57 25/12M	USD	113 865.71	0.19
152 707	TPMT 2016-4 A1 FL.R 16-56 25/07M	USD	151 601.09	0.26
52 184	WAMU 2004-AR14 A1 FL.R 04-35 25/01M	USD	53 407.44	0.09
93 539	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	95 233.75	0.16
250 000	WFCM 2015-C26 ASB 2.991 15-48 15/02M	USD	255 992.88	0.43
350 000	WFCM 2015-P2 ASB 3.656 15-48 15/12M	USD	369 322.24	0.62
<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>			<b>4 558 358.86</b>	<b>7.67</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>482 826.71</b>	<b>0.81</b>
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>482 826.71</b>	<b>0.81</b>
225 000	MIDWEST CONNECTOR CAP 3.9 19-24 01/04S	USD	236 404.12	0.40
225 000	PROTECTIVE LIFE CORP 4.3 18-28 23/08S	USD	246 422.59	0.41
<b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b>			<b>4 075 532.15</b>	<b>6.86</b>
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>4 075 532.15</b>	<b>6.86</b>
317 942	FANNIE MAE 3.000 18-31 01/01M	USD	327 839.16	0.55
250 000	FANNIE MAE 3.50 19-48 01/05M	USD	260 622.63	0.44
247 329	FG G60344 4 15-45 01/12M	USD	265 391.86	0.45
467 010	FG G67701 3.00 16-46 01/10M	USD	480 370.91	0.82
300 000	FHMS KO37 A2 3.49 14-24 25/01M	USD	317 553.75	0.53
250 000	FHMS KO40 A2 3.241 14-24 25/09M	USD	263 872.60	0.44
265 111	FN BM3286 4.50 17-47 01/11M	USD	281 210.95	0.47
189 193	FN BM5017 3.00 18-30 01/03M	USD	194 337.59	0.33
157 721	FN BM5787 4.00 19-47 01/08M	USD	166 034.15	0.28
197 226	FREDDIE MAC 3.00 13-33 01/06M	USD	202 206.69	0.34
313 348	FREDDIE MAC 3.50 15-35 01/09M	USD	324 480.62	0.55
200 000	FREDDIE MAC 3.062 15-24 25/12M	USD	209 777.40	0.35
185 745	FRESSIE MAC 4.00 17-47 01/08M	USD	195 638.70	0.33
268 208	GNMA 3.5 13-43 20/01M	USD	282 019.65	0.47
300 000	PFS FINANCING CORP 3.19 18-23 17/04M	USD	304 175.49	0.51

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						USD	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(17 862.14)</b>	<b>(0.03)</b>
EUR	707 902.82	Caceis Bank	15/10/2019	USD	786 337.74	(13 826.81)	(0.03)
USD	1 399.53	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	1 386.88	7.18	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019**

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Netto- vermögens
USD	9 565.75	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	8 678.42	95.19	0.00
CHF	110 787.03	Caceis Bank	15/10/2019	USD	112 468.09	(1 243.49)	0.00
USD	3 197.80	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	2 586.93	8.30	0.00
GBP	200 370.16	Caceis Bank	15/10/2019	USD	249 944.34	(2 902.51)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Baird US Short Duration Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 52 316 464.53)	(2)	52 566 281.77
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		3 355 458.44
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		361 633.72
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 526.46
		<b>56 289 900.39</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		476 272.32
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		209 856.32
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	27 563.20
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		9 257.91
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	36 758.66
		<b>759 708.41</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>55 530 191.98</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>36 263 321.86</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 107 004.38
Bank interest/Bankzinsen		27 035.78
		<b>1 134 040.16</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	240 006.95
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	9 682.06
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		142.84
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	85 275.23
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 877.11
		<b>340 984.19</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(172 358.74)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		56 222.40
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(285 078.64)
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		
		<b>391 840.99</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	974 930.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(12 238.55)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		
		<b>1 354 532.89</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(173 251.70)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		18 085 588.93
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>55 530 191.98</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	239 226.2700	67 527.2280	(143 000.0000)	163 753.4980
M - USD - Capitalisation	2 047 036.4900	2 223 286.0940	(727 538.7510)	3 542 783.8330
M - USD - Distribution	554 961.3050	757 307.6300	(461 158.2350)	851 110.7000
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	17 300.0000	0.0000	17 300.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	27 570.0000	0.0000	(10 770.0000)	16 800.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	194 596.0000	0.0000	(155 325.0000)	39 271.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	27 250.0000	950.0000	0.0000	28 200.0000
N - USD - Capitalisation	121 906.2560	100 315.0000	(121 906.2560)	100 315.0000
N - USD - Distribution	250 000.0000	228 611.3410	0.0000	478 611.3410
N - EUR - Hedged - Capitalisation	123 000.0000	0.0000	0.0000	123 000.0000

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 689 036.30	2 380 458.80	8 063 862.52
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3145	9.9507	10.0108
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	8 857 421.66
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	10.0644
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	36 986 336.63	20 526 133.97	21 581 464.82
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4399	10.0272	10.0475
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 584 668.14	5 492 544.96	7 386 525.35
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0864	9.8972	10.0475
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.21	0.13	0.00
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	180 721.57	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4463	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	160 721.86	262 540.21	7 244 274.81
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.5668	9.5227	9.8445
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	380 489.24	1 868 414.05	2 780 675.13
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6888	9.6015	9.8791
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	281 817.98	266 454.65	239 900.39
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9935	9.7782	9.9544
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 028 798.96	1 226 599.96	2 028 341.70
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2557	10.0618	10.0641
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 835 200.89	2 477 896.22	2 516 031.09
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1026	9.9116	10.0641
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.22	0.15	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	3 990 764.80
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	9.8537
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.14	0.00
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 194 423.67	1 182 319.37	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7108	9.6124	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>52 566 281.77</b>	<b>94.66</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>50 638 017.46</b>	<b>91.19</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>44 421 724.05</b>	<b>79.99</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>			<b>260 467.50</b>	<b>0.47</b>
250 000	AUSGRID FINANCE PTY 3.85 18-23 01/05S	USD	260 467.50	0.47
<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB</b>			<b>532 747.50</b>	<b>0.96</b>
225 000	CNOOC FIN.2012 144A 3.875 12-22 02/05S	USD	232 735.50	0.42
300 000	SINOPEC GR OVER 144A 2.375 17-20 12/04S	USD	300 012.00	0.54
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>671 818.00</b>	<b>1.21</b>
400 000	MANULIFE FINANCIAL 4.90 10-20 17/09S	USD	410 818.00	0.74
250 000	XSTRATA FINANCE 144A 4.25 12-22 25/10S	USD	261 000.00	0.47
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>324 608.38</b>	<b>0.58</b>
325 000	CK HUTCHISON INTL 17 2.25 17-20 29/09S	USD	324 608.38	0.58
<b>FINLAND/FINNLAND</b>			<b>258 806.25</b>	<b>0.47</b>
250 000	NORDEA BANK 144A SUB 4.875 11-21 13/05S	USD	258 806.25	0.47
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>712 196.55</b>	<b>1.28</b>
200 000	BFCM 2.20 17-20 20/07S	USD	200 252.80	0.36
250 000	BNP PARIBAS 3.50 18-23 01/03S	USD	258 162.50	0.46
250 000	BPCE 3.00 17-22 22/05S	USD	253 781.25	0.46
<b>GUERNSEY/GUERNSEY</b>			<b>363 849.50</b>	<b>0.66</b>
350 000	CS GR FUNDING 3.80 16-22 15/09S	USD	363 849.50	0.66
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>793 513.62</b>	<b>1.42</b>
250 000	AERCAP IRELAND CAP 3.5 17-22 26/05S	USD	256 351.25	0.46
200 000	PERRIGO FINANCE UN 3.50 16-21 15/03S	USD	200 603.50	0.36
321 000	WILLIS GROUP HOLD 5.75 11-21 15/03S	USD	336 558.87	0.60
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>404 918.00</b>	<b>0.73</b>
200 000	MITSUBISHI UFJ 3.4060 19-22 28/02S	USD	204 129.00	0.37
200 000	MIZUHO FINANCIAL G 2.632 16-21 12/04S	USD	200 789.00	0.36
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>260 481.25</b>	<b>0.47</b>
250 000	ARCELORMITTAL 5.75 11-21 01/03S	USD	260 481.25	0.47
<b>MEXICO/MEXICO</b>			<b>331 233.50</b>	<b>0.60</b>
325 000	GRUPO BIMBO SAB DE 4.875 10-20 30/06S	USD	331 233.50	0.60
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>39 507 084.00</b>	<b>71.14</b>
200 000	AIG GLOBAL FUND 2.3000 19-22 01/07S	USD	200 346.90	0.36
150 000	AIR LEASE 2.625 17-22 01/07S	USD	150 865.50	0.27
300 000	ALLERGAN FINANCE LLC 3.25 12-22 01/10S	USD	306 522.00	0.55
175 000	AUTONATION INC 3.35 15-21 15/01S	USD	176 630.13	0.32
300 000	BECTON DICKINSON 2.404 17-20 05/06S	USD	300 220.50	0.54
325 000	BROADCOM CORP 2.375 18-20 15/01S	USD	324 990.25	0.59
300 000	CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S	USD	309 193.50	0.56
64 000	CHARTER COM OPER 3.579 16-20 23/07S	USD	64 492.80	0.12
165 000	COLUMBIA PIPELINE 3.30 15-20 01/06S	USD	165 840.09	0.30
300 000	CONSTELLATION ENER 5.15 10-20 01/12S	USD	308 358.00	0.56
400 000	DAIMLER FINANCE NA 1.75 16-19 30/10S	USD	399 808.00	0.72
150 000	DISCOVER FINANC 5.2000 12-22 27/04S	USD	160 493.25	0.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
165 000	DOW CHEMICAL 3.00 12-22 15/11S	USD	168 269.48	0.30
250 000	DUQUESNE LIGHT HOL 5.9 11-21 01/12S	USD	265 797.75	0.48
275 000	ENBRIDGE ENERGY 4.375 15-20 15/10S	USD	280 596.25	0.51
300 000	ENERGY TRANSFER PART 4.15 13-20 01/10S	USD	304 398.00	0.55
150 000	EXPRESS SCRIPTS HO 4.75 13-21 15/11S	USD	157 696.50	0.28
200 000	FMC CORP 3.9500 11-22 01/02S	USD	206 373.00	0.37
300 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.20 15-21 15/01S	USD	300 445.50	0.54
300 000	FRESENIUS MED.C.REGD 4.125 14-20 15/10S	USD	303 562.50	0.55
250 000	GECC 3.15 12-22 07/09S	USD	254 048.75	0.46
200 000	GENERAL MOTORS FINANCI 3.55 19-22 08/07S	USD	204 377.00	0.37
275 000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.25 11-21 27/07S	USD	289 668.50	0.52
275 000	HP ENTERPRISE CO 2.2500 19-23 01/04S	USD	274 543.50	0.49
225 000	HYUNDAI CAPITAL 3.0000 19-22 20/06S	USD	226 677.38	0.41
200 000	IDEX CORP 4.20 06-16 15/12S	USD	206 619.00	0.37
250 000	INDIANA ST FIN 2.6320 19-22 15/09S	USD	248 202.50	0.45
300 000	JEFFERIES GROUP 6.875 10-21 15/04S	USD	319 041.00	0.57
400 000	KEYSIGHT TECH 3.30 15-19 30/10S	USD	400 166.20	0.72
287 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.30 10-20 15/09S	USD	295 226.86	0.53
275 000	LENNOX INTERNATION 3.00 16-23 15/11S	USD	278 051.13	0.50
300 000	MAGELLAN MIDSTREAM 4.25 10-21 01/02S	USD	307 782.00	0.55
175 000	MASCO CORP 5.95 12-22 15/03S	USD	188 664.00	0.34
125 000	MICROCHIP TECHN 4.3330 18-23 01/06S	USD	131 203.75	0.24
225 000	NEXTERA ENERGY CAPITA 2.403 19-21 01/09S	USD	226 382.63	0.41
175 000	NISSAN MOTOR AC 3.6500 18-21 21/09S	USD	178 990.00	0.32
325 000	NORFOLK SOUTHERN 9.75 04-20 15/06S	USD	342 434.46	0.62
250 000	NV ENERGY 6.25 10-20 15/11S	USD	261 167.87	0.47
225 000	OCCIDENTAL PETR 2.7000 19-22 15/08S	USD	227 107.13	0.41
350 000	PROTECTIVE LIFE CO 7.375 09-19 15/10S	USD	350 620.20	0.63
225 000	RELIANCE STAND 2.6250 19-22 22/07S	USD	227 154.82	0.41
175 000	SABINE PASS 5.625 14-21 01/02S	USD	180 788.13	0.33
200 000	SANTANDER HOLDI 4.4500 18-21 03/12S	USD	208 300.00	0.38
298 000	SMITHFIELD FOODS I 2.70 17-20 31/01S	USD	297 664.90	0.54
300 000	STIFEL FINANCIAL 3.50 15-20 01/12S	USD	303 298.95	0.55
300 000	SYNCHRONY FINANCIAL 2.70 15-20 03/02S	USD	300 357.00	0.54
200 000	TOTAL SYSTEM SERVICES 3.80 16-21 01/04S	USD	204 151.00	0.37
6 375 000	UNITED STATES 1.125 16-21 30/09S	USD	6 310 129.40	11.35
3 750 000	UNITED STATES 1.625 17-22 31/08S	USD	3 754 394.55	6.76
300 000	UNITED STATES 1.75 15-22 31/03S	USD	301 183.59	0.54
6 425 000	UNITED STATES 1.875 17-22 31/03S	USD	6 469 673.86	11.64
6 850 000	UNITED STATES 2.00 14-21 31/08S	USD	6 893 080.06	12.40
2 900 000	UNITED STATES 2.375 18-21 15/04S	USD	2 927 980.48	5.27
300 000	VERISK ANALYTICS 5.80 11-21 01/05S	USD	316 353.00	0.57
200 000	WALGREEN 3.10 12-22 15/09S	USD	204 754.00	0.37
250 000	WILLIAMS PARTNERS 3.35 12-22 15/08S	USD	255 806.25	0.46
275 000	ZIMMER BIOMET HOLD 3.7000 18-23 19/03S	USD	286 140.25	0.52
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>		<b>1 686 095.97</b>	<b>3.04</b>
	<b>CANADA/KANADA</b>		<b>251 692.50</b>	<b>0.45</b>
250 000	CANADIAN IMPERI FL.R 19-23 22/07S	USD	251 692.50	0.45
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>484 442.75</b>	<b>0.87</b>
225 000	BARCLAYS BANK FL.R 18-23 15/02S	USD	233 592.75	0.42
250 000	LLOYDS BANK GROUP FL.R 17-23 07/11S	USD	250 850.00	0.45
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>949 960.72</b>	<b>1.72</b>
350 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-24 23/07S	USD	369 036.50	0.66
425 000	CITIGROUP INC FL.R 17-23 24/07S	USD	430 920.25	0.79
150 000	VULCAN MATERIALS C FL.R 17-20 15/06Q	USD	150 003.97	0.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b>			<b>4 530 197.44</b>	<b>8.16</b>
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>304 915.45</b>	<b>0.55</b>
305 000	MCCT 2017-1A A 2.26 17-21 21/07A	USD	304 915.45	0.55
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>371 616.50</b>	<b>0.67</b>
200 000	CARMAX AUTO 2018-4 A3 3.36 18-23 15/09M	USD	204 702.24	0.37
33 097	POPLR 2006-E A2 FL.R 06-37 25/01M	USD	33 069.84	0.06
132 973	TPMT 2015-4 A1 3.50 15-55 25/04M	USD	133 844.42	0.24
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>3 853 665.49</b>	<b>6.94</b>
79 764	ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M	USD	79 552.32	0.14
175 000	BACCT 2018-A2 A2 3.0000 18-23 15/09M	USD	177 994.27	0.32
150 000	BWSTA 2018-1 A3 FL.R 18-22 15/12M	USD	151 849.95	0.27
107 073	CFII 2018-1A A1 3.0400 18-30 15/04M	USD	108 096.24	0.19
171 533	COMM 2012-CR1 ASB 3.053 12-45 15/05M	USD	174 250.98	0.31
134 094	COMM 2014-CR15 ASB 3.595 14-47 10/02M	USD	138 363.89	0.25
175 000	DEFT 2018-1 A3 3.1800 18-23 22/06M	USD	176 741.95	0.32
315 990	FHMS KO14 A2 3.871 11-21 25/04M	USD	322 985.99	0.58
150 000	FORD CR AUTO OWNER 2.31 14-19 15/10M	USD	149 995.50	0.27
128 561	GSMS 3.813 13-23 01/09M	USD	132 651.78	0.24
125 000	HART 2017-A A4 2.0900 17-23 17/04M	USD	124 990.72	0.23
115 050	JPMBB 2013-C14 C14 ASB FL.R 13-46 15/18M	USD	118 775.53	0.21
108 368	MSBAM 2013-C9 AAB 2.657 13-46 15/05M	USD	109 560.31	0.20
175 000	PFSFC 2017-D A 2.400 17-20 15/10M	USD	175 150.59	0.32
150 000	SYNCHRONY CR TR 2.95 19-25 17/03M	USD	153 162.60	0.28
175 000	SYNCHRONY CR TR 3.38 18-24 26/09M	USD	179 606.56	0.32
138 378	TOWD POINT MTGE TRUST FL.R 17-56 25/10M	USD	139 111.26	0.25
203 252	TPMT 2017-3 A1 2.75 17-57 25/06M	USD	204 365.44	0.37
103 764	TPMT 2017-5 A1 FL.R 17-57 25/02M	USD	103 386.88	0.19
150 000	VZOT 2018-1A A1 2.8200 18-22 20/09M	USD	150 989.84	0.27
106 401	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	108 328.39	0.20
70 390	WELLS FARGO 3.477 14-24 01/03M	USD	72 621.52	0.13
325 000	WFNMT 2010-A A 2.03 16-25 15/04M	USD	324 345.06	0.58
94 748	WFRBS COMM MTG 2.445 12-22 01/10M	USD	95 423.40	0.17
175 000	WFRBS COMM MTG 3.636 14-24 15/07M	USD	181 364.52	0.33
<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>			<b>1 928 264.31</b>	<b>3.47</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>1 350 423.88</b>	<b>2.43</b>
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>201 599.00</b>	<b>0.36</b>
200 000	ALIMENTATION COUCHE 2.70 17-22 26/07S	USD	201 599.00	0.36
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>200 284.00</b>	<b>0.36</b>
200 000	SMBC AVIATION CAPITAL 2.65 16-21 15/07S	USD	200 284.00	0.36
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>253 245.00</b>	<b>0.46</b>
250 000	ENEL FINANCE INTL 2.875 17-22 25/05S	USD	253 245.00	0.46
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>256 805.00</b>	<b>0.46</b>
250 000	ANGLO AMERICAN CAP 3.75 17-22 10/04S	USD	256 805.00	0.46
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>438 490.88</b>	<b>0.79</b>
175 000	CONAGRA BRANDS 3.80 18-21 22/10S	USD	180 539.63	0.33
250 000	DIAMOND 1 FIN 144A 4.42 16-21 15/06S	USD	257 951.25	0.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>			
<b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b>				<b>1.04</b>			
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>				<b>1.04</b>			
190 000	FORDR 2016-1 A 2.31 16-27 15/08M	USD	190 421.45	0.34			
272 651	GS MORTGAGE 2.773 12/45 10/11M	USD	279 135.69	0.51			
105 000	JPMBB COMMERCIAL 3.4074 14-24 15/08M	USD	108 283.29	0.19			
Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits- datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens</i> USD	% of Net Assets
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(36 758.66)</b>	<b>(0.07)</b>
EUR	1 579 933.29	Caceis Bank	15/10/2019	USD	1 754 988.32	(30 859.38)	(0.06)
GBP	282 277.83	Caceis Bank	15/10/2019	USD	352 117.03	(4 089.00)	(0.01)
CHF	161 283.66	Caceis Bank	15/10/2019	USD	163 730.95	(1 810.28)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## Columbia US Short Duration High Yield

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 29 917 428.67)	(2)	29 886 234.48
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		755 613.55
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		430 906.72
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 526.46
		<b>31 079 281.21</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		311 145.54
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	19 076.70
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		5 711.56
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	91 724.23
		<b>427 658.03</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>30 651 623.18</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>86 428 737.47</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 726 828.29
Bank interest/Bankzinsen		11 296.51
		<b>1 738 124.80</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	237 816.52
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	11 264.94
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		546.70
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	77 186.23
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 877.11
		<b>332 691.50</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>1 405 433.30</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(2 074 016.85)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		147 387.17
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(1 047 113.80)
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		<b>(1 568 310.18)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	1 934 762.95
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		67 819.78
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>434 272.55</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(331 530.86)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(55 879 855.98)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>30 651 623.18</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	215 572.3040	52 355.3710	(82 102.9010)	185 824.7740
P - CHF - Hedged - Capitalisation	165 293.4620	0.0000	(155 293.4620)	10 000.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	71 129.0000	0.0000	(62 500.0000)	8 629.0000
I - USD - Capitalisation	569 479.2260	0.0000	(7 490.0000)	561 989.2260
I - USD - Distribution	964 124.9120	455 906.9740	(964 124.9120)	455 906.9740
I - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	179 929.0000	0.0000	179 929.0000
M - USD - Capitalisation	3 441 456.6010	93 421.1510	(2 969 452.5570)	565 425.1950
M - USD - Distribution	609 522.7390	570 787.5060	(993 873.6510)	186 436.5940
M - CHF - Hedged - Capitalisation	326 183.0000	15 000.0000	(225 182.0000)	116 001.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	309 819.0000	36 800.0000	(189 899.0000)	156 720.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	24 100.0000	0.0000	(17 900.0000)	6 200.0000
N - USD - Capitalisation	630 699.4270	0.0000	(525 648.0480)	105 051.3790
N - USD - Distribution	265 000.0000	0.0000	0.0000	265 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	165 000.0000	0.0000	(165 000.0000)	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	310 000.0000	10 571.2460	(310 000.0000)	10 571.2460
N - EUR - Hedged - Capitalisation	179 929.0000	0.0000	(179 929.0000)	0.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 017 495.41	2 234 770.14	2 535 299.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8570	10.3667	10.3078
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	99 795.98	1 630 701.96	1 671 138.69
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9796	9.8655	10.1101
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	87 168.43	707 440.09	143 470.88
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1018	9.9459	10.1544
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 238 166.96	5 988 942.51	5 908 631.59
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.1002	10.5165	10.3755

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 060 862.41	10 139 286.59	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.1006	10.5166	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>I - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 849 348.22	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2782	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 224 754.33	35 968 568.94	47 762 479.74
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0090	10.4516	10.3455
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 909 467.98	6 166 995.15	5 592 939.39
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2419	10.1177	10.3455
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.39	0.33	0.00
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 173 618.54	3 243 651.50	4 659 900.98
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1173	9.9443	10.1451
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 604 402.81	3 104 871.52	5 875 276.42
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2374	10.0216	10.1856
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	65 297.00	245 555.06	407 917.12
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5318	10.1890	10.2492
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 162 929.41	6 620 322.37	12 590 121.10
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0701	10.4968	10.3664

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 719 072.36	2 687 647.98	2 747 094.87
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2607	10.1421	10.3664
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.41	0.35	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	1 646 652.75	2 813 723.55
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.9797	10.1578
<b>N - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	100 766.43	3 026 395.65	3 148 930.90
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.5321	9.7626	10.1578
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.40	0.22	0.00
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	1 807 821.43	1 085 157.16
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	10.0474	10.1884

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>29 886 234.48</b>	<b>97.50</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>27 402 218.72</b>	<b>89.40</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>26 855 982.88</b>	<b>87.62</b>
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>1 152 859.43</b>	<b>3.76</b>
197 000	BAUSCH HEALTH 5.875 15-23 15/05S	USD	200 201.25	0.65
197 000	BAUSCH HEALTH 6.50 17-22 15/03S	USD	203 601.47	0.66
270 000	BAUSCH HEALTH 7.00 17-24 15/03S	USD	283 968.45	0.93
236 000	HUDBAY MINERALS INC 7.25 16-23 15/01S	USD	244 120.76	0.80
137 000	RITCHIE BROS AUCTION 5.375 16-25 15/01S	USD	143 678.75	0.47
73 000	VIDEOTRON LTD 5.00 12-22 15/07S	USD	77 288.75	0.25
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>427 215.97</b>	<b>1.39</b>
401 000	ARDAGH PACKAGING 4.25 17-22 15/09S	USD	407 694.70	1.33
19 000	JAMES HARDIE INT 144A 4.75 17-25 15/01S	USD	19 521.27	0.06
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>138 486.25</b>	<b>0.45</b>
133 000	CAMELOT FINANCE SA 7.875 16-24 15/10S	USD	138 486.25	0.45
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>125 083.75</b>	<b>0.41</b>
121 000	CONSTELLIUM 144A 5.75 14-24 15/05S	USD	125 083.75	0.41
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>514 901.16</b>	<b>1.68</b>
293 000	INTL GAME TECH 144A 6.25 15-22 15/02S	USD	310 143.43	1.02
155 000	VIRGIN MEDIA 5.75 15-25 15/01S	USD	160 374.63	0.52
43 000	VIRGIN MEDIA 6.00 14-24 15/10S	USD	44 383.10	0.14
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>24 497 436.32</b>	<b>79.93</b>
438 000	ABC SUPPLY CO INC 5.75 15-23 15/12S	USD	453 330.00	1.48
219 000	ACADIA HEALTHCARE 5.125 14-22 01/07S	USD	220 958.96	0.72
138 000	ADT CORP 4.125 13-23 15/06S	USD	140 498.49	0.46
155 000	AES 4.00 18-21 15/03S	USD	158 100.00	0.52
159 000	AES 4.875 13-23 15/05S	USD	161 931.96	0.53
101 000	ALBERTSONS 6.625 17-24 15/06S	USD	106 124.23	0.35
150 000	ALLY FINANCE 4.625 15-22 19/05S	USD	156 354.75	0.51
58 000	ANIXTER 5.50 16-23 01/03S	USD	62 712.50	0.20
159 000	APX GROUP INC 7.875 16-22 01/12S	USD	158 932.42	0.52
237 000	ARAMARK 5.125 15-24 15/01S	USD	245 165.83	0.80
189 000	AVANTOR INC 6.00 17-24 01/10S	USD	202 893.39	0.66
31 000	AVIS BUDGET CAR 5.50 13-23 01/04S	USD	31 689.13	0.10
328 000	BEACON ROOFING SUPP 6.375 16-23 01/10S	USD	338 660.00	1.10
105 000	BERRY PLASTICS 5.125 15-23 15/07S	USD	107 823.45	0.35
288 000	BERRY PLASTICS 5.50 14-22 15/05S	USD	292 772.16	0.96
480 000	BOYD GAMING 6.875 15-23 15/05S	USD	498 331.20	1.64
219 000	BWAY HOLDING 144A 5.50 17-24 15/04S	USD	226 189.77	0.74
79 000	CALPINE 6.00 13-22 15/01S	USD	79 493.36	0.26
154 000	CARRIZO OIL GAS 6.25 15-23 15/04S	USD	146 680.38	0.48
205 000	CBS OUT AM CAP 5.625 15-24 15/02S	USD	211 710.67	0.69
324 000	CCO HOLDINGS 4.00 17-23 01/03S	USD	329 529.06	1.08
290 000	CCO HOLDINGS 5.125 12-23 15/02S	USD	294 397.85	0.96
179 000	CCO HOLDINGS 5.125 15-23 01/05S	USD	183 558.24	0.60
153 000	CEDAR FAIR LP/CANA 5.375 15-24 01/06S	USD	157 731.52	0.51
127 000	CENTENE CORP 4.75 14-22 15/05S	USD	129 995.93	0.42
89 000	CENTURY LINK S 6.45 11-21 15/06S	USD	93 740.14	0.31
443 000	CENTURYLINK 5.625 13-20 01/04S	USD	448 754.57	1.46
101 000	CFX ESCROW CROP 6.00 19-24 15/02S	USD	107 060.00	0.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
79 000	CHANGE HEALTH 144A 5.75 17-25 01/03S	USD	80 481.25	0.26
151 000	CHEMOURS CO 6.625 16-23 15/05S	USD	149 777.65	0.49
85 000	CINEMARK USA 4.875 13-23 01/06S	USD	86 594.17	0.28
105 000	CINEMARK USA 5.125 13-22 15/12S	USD	106 936.20	0.35
195 000	COMMSCOPE FINANCE 5.50 19-24 01/03S	USD	200 839.27	0.66
82 000	COMMSCOPE INC 5.00 14-21 15/06S	USD	82 153.75	0.27
209 000	CORRECTION CORP OF AM 4.125 13-20 01/04S	USD	210 045.00	0.69
101 000	CSC HOLDINGS LLC 5.125 18-21 15/12S	USD	101 020.20	0.33
152 000	CSC HOLDINGS LLC 5.25 14-24 01/06S	USD	163 596.84	0.53
210 000	CYRUSONE LP 5.00 18-24 15/03S	USD	218 031.45	0.71
235 000	DCP MIDSTREAM OPERAT 3.875 13-23 15/03S	USD	238 306.45	0.78
237 000	DISH DBS CORPORATION 5.125 13-20 01/05S	USD	240 137.88	0.78
68 000	DISH DBS CORPORATION 6.75 11-21 01/06S	USD	71 710.42	0.23
395 000	ELDORADO RESORTS 7.00 16-23 01/08S	USD	413 699.30	1.35
227 000	EQUINIX 5.375 13-23 01/04S	USD	232 261.86	0.76
78 000	EQUINIX 5.75 14-25 01/01S	USD	81 268.59	0.27
331 000	FREEMPORT MCMORAN 3.55 12-22 01/03S	USD	332 899.94	1.09
260 000	FREEMPORT MCMORAN 3.875 13-23 15/03S	USD	262 285.40	0.86
131 000	GANNETT CO 5.125 13-19 15/10S	USD	131 091.04	0.43
238 000	GATES GLOBAL 144A 6.00 14-22 15/07S	USD	238 000.00	0.78
129 000	GROUP 1 AUTO 5.00 15-22 01/06S	USD	130 935.00	0.43
142 000	HCA INC 5.875 12-23 01/05S	USD	156 310.05	0.51
310 000	IRON MOUNTAIN 4.375 16-21 01/06S	USD	313 427.05	1.02
184 000	IRON MOUNTAIN 5.75 12-24 15/08S	USD	185 824.36	0.61
250 000	ISTAR INC 4.625 17-20 15/09S	USD	253 767.50	0.83
92 000	KB HOME 7.00 13-21 15/12S	USD	99 416.12	0.32
220 000	KFC PIZZA TACO 144A 5.00 16-24 01/06S	USD	228 621.80	0.75
28 000	LAMAR MEDIA 5.00 12-23 01/05S	USD	28 598.78	0.09
157 000	LAMAR MEDIA 5.375 14-24 15/01S	USD	161 266.48	0.53
454 000	LENNAR CORP 4.125 17-22 15/01S	USD	466 314.75	1.53
109 000	LEVEL 3 FIN 6.125 14-21 15/01S	USD	109 311.19	0.36
102 000	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	107 697.72	0.35
77 000	LIN TELEVISION 5.875 15-22 15/11S	USD	79 117.50	0.26
227 000	LIVE NATION ENT 144A 5.375 14-22 15/06S	USD	230 688.75	0.75
108 000	LKQ 4.75 14-23 15/05S	USD	109 655.64	0.36
173 000	MATCH GROUP INC 6.375 16-24 01/06S	USD	181 921.61	0.59
66 000	MERITAGE HOME 7.00 12-22 01/04S	USD	72 765.00	0.24
142 000	MERITAGE HOME 7.15 10-20 15/04S	USD	145 496.04	0.47
101 000	MGM GROWTH/FIN 5.625 17-24 01/05S	USD	111 096.46	0.36
111 000	MGM RESORTS INTL 6.00 14-23 15/03S	USD	122 411.36	0.40
243 000	MGM RESORTS INTL 6.625 12-21 15/12S	USD	263 697.52	0.86
104 000	MOBILE MINI 5.875 16-24 01/07S	USD	108 160.00	0.35
77 000	MSCI 144A 5.25 14-24 15/11S	USD	79 598.75	0.26
185 000	MURPHY OIL CORP 4.70 12-22 01/12S	USD	188 420.65	0.61
90 000	NABORS INDUSTRIES 4.625 12-21 15/09S	USD	84 891.60	0.28
31 000	NABORS INDUSTRIES 5.00 11-20 15/09S	USD	30 491.76	0.10
184 000	NATIONAL CINEMEDIA 6.00 12-22 15/04S	USD	187 220.00	0.61
199 000	NAVIENT CORP 8.00 10-20 25/03S	USD	203 263.58	0.66
117 000	NAVIENT CORP 6.5 17-22 15/06S	USD	125 027.95	0.41
345 000	NAVIENT CORP 6.625 16-21 26/07S	USD	364 658.10	1.19
180 000	NCR CORP 5.00 13-22 15/07S	USD	182 174.40	0.59
64 000	NCR CORP 6.375 14-23 15/12	USD	65 794.56	0.21
125 000	NETFLIX INC 5.50 15-22 15/02S	USD	132 691.25	0.43
157 000	NEXTERA ENERGY 4.2500 19-24 15/07S	USD	163 083.75	0.53
192 000	NGPL PIPE 4.375 17-22 15/08S	USD	199 448.64	0.65
177 000	NIELSEN FINANCE 4.50 13-20 01/10S	USD	177 662.86	0.58
213 000	NRG YLD OPER 5.375 15-24 15/08S	USD	219 030.03	0.71
438 000	NUSTAR LOGISTICS L 4.80 10-20 01/09S	USD	446 611.08	1.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
186 000	OWENS BROCKWAY 144A 5.00 14-22 15/01S	USD	192 277.50	0.63
309 000	PENSKE AUTO GROUP 5.75 13-22 01/10S	USD	313 146.78	1.02
76 000	POST HOLDINGS INC 5.5 17-25 01/03S	USD	79 747.94	0.26
308 000	PQ CORP 6.75 16-22 15/11S	USD	319 935.00	1.04
290 000	PRESTIGE BRANDS INC 5.375 13-21 15/12S	USD	292 256.20	0.95
60 000	PTC INC 6.00 16-24 15/05S	USD	63 043.50	0.21
72 000	RANGE RESOURCES CO 5.00 17-22 15/08S	USD	67 896.36	0.22
131 000	REYNOLDS GROUP 144A 5.125 16-23 15/07S	USD	134 512.76	0.44
228 000	ROCKIES EXPRESS PI 5.625 10-20 15/04S	USD	231 587.58	0.76
58 000	RPH HOTEL 5.00 15-23 15/04S	USD	59 377.50	0.19
261 000	SBA COMMUNICATIONS 4.00 18-22 01/10S	USD	266 590.62	0.87
248 000	SBA COMMUNICATIONS 4.875 15-22 15/07S	USD	251 556.32	0.82
155 000	SCOTTS MIRACLE 6.00 16-23 15/10S	USD	160 618.75	0.52
112 000	SHEA HOMES LP/FNDG CP 5.875 15-23 01/04S	USD	115 220.00	0.38
155 000	SIRIUS XM HOLDINGS 4.625 19-24 15/07S	USD	161 006.25	0.53
329 000	SIRIUS XM RADIO INC 3.875 17-22 01/08S	USD	334 999.31	1.09
84 000	SPECTRUM BRANDS IN 6.125 16-24 15/12S	USD	87 360.00	0.29
198 000	SPRINGLEAF FINANCE 6.125 17-22 15/05S	USD	212 574.78	0.69
235 000	STARWOOD PRPTY 3.625 18-21 01/02S	USD	237 338.25	0.77
37 000	STEEL DYNAMICS INC 5.50 15-24 01/10S	USD	38 012.87	0.12
225 000	STERIGENICS-NORDION 6.50 15-23 15/05S	USD	230 625.00	0.75
194 000	SUNOCO LP/FINAN 4.8750 18-23 15/01S	USD	199 442.67	0.65
235 000	T MOBILE US 6.00 14-23 01/03S	USD	239 777.55	0.78
334 000	TALLGRASS NRG P 4.7500 18-23 01/10S	USD	335 000.33	1.09
224 000	TARGA RESOURCES 4.25 13-23 15/11S	USD	225 682.24	0.74
47 000	TARGA RESOURCES 5.25 12-23 01/05S	USD	47 563.30	0.16
205 000	TARGA RESOURCES 6.75 15-24 15/03S	USD	213 400.90	0.70
118 000	TAYLOR MOR COM 144 5.875 15-23 15/04S	USD	126 555.00	0.41
426 000	TENET HEALTHCARE 4.625 17-24 15/07S	USD	438 956.79	1.43
268 000	TERRAFORM POWER OP 4.25 17-23 31/01S	USD	274 856.78	0.90
370 000	T-MOBILE USA INC 6.50 13-24 15/01S	USD	384 237.60	1.25
150 000	TRANSDIGM INC 6.00 14-22 15/07S	USD	152 629.50	0.50
147 000	TRANSDIGM INC 6.50 14-24 15/07S	USD	151 916.41	0.50
157 000	TRI POINTE GROUP 4.875 16-21 01/07S	USD	162 298.75	0.53
222 000	VALVOLINE INC 5.5 17-24 15/07S	USD	231 251.85	0.75
322 000	WESCO DISTRIBUTION 5.375 14-21 15/12S	USD	325 220.00	1.06
158 000	WESCO DISTRIBUTION 5.375 16-24 15/06S	USD	163 727.50	0.53
280 000	WPX ENERGY 5.25 14-24 15/09S	USD	285 971.00	0.93
233 000	WYNN LAS VEGAS 4.2500 13-23 30/05S	USD	239 763.99	0.78
154 000	XPO LOGISTICS INC 6.50 15-22 15/06S	USD	156 695.00	0.51
379 000	ZAYO GROUP 6.00 15-23 01/04S	USD	389 979.63	1.27
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITEL</b>			<b>546 235.84</b>	<b>1.78</b>
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>546 235.84</b>	<b>1.78</b>
544 000	REYNOLDS GRP ISS/R FL.R 16-21 15/07Q	USD	546 235.84	1.78
<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>			<b>2 484 015.76</b>	<b>8.10</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>2 484 015.76</b>	<b>8.10</b>
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>48 580.61</b>	<b>0.16</b>
47 000	ALTICE FRANCE 144A 6.25 14-24 15/05S	USD	48 580.61	0.16
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>186 089.12</b>	<b>0.61</b>
107 000	ARDAGH PACKAGING 4.625 16-23 15/05S	USD	109 663.23	0.36
73 000	ARDAGH PACKAGING 6.00 17-25 15/06S	USD	76 425.89	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>48 489.90</b>	<b>0.16</b>
47 000	INEOS GROUP HOLDIN 5.625 16-24 01/08S	USD	48 489.90	0.16
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>160 269.56</b>	<b>0.52</b>
152 000	ALCOA NEDERLAND HLD 6.75 16-24 30/09S	USD	160 269.56	0.52
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>2 040 586.57</b>	<b>6.65</b>
79 000	ALLISON TRANSMISSI 5.00 16-24 01/10S	USD	81 073.75	0.26
74 000	AMN HEALTHCARE INC 5.125 16-24 01/10S	USD	77 145.00	0.25
166 000	AXALTA COATING SYS 4.875 16-24 15/08S	USD	172 640.00	0.56
500 000	CSC HLDG 5.375 18-23 15/07S	USD	514 105.00	1.69
112 000	HOLLY ENERGY PARTN 6.00 16-24 01/08S	USD	117 040.00	0.38
154 000	JAGUAR HOLDING COMP 6.375 15-23 01/08S	USD	159 967.50	0.52
204 000	LIVE NATION ENT 144A 4.875 16-24 01/11S	USD	212 160.00	0.69
219 000	NOVELIS 144A 6.25 16-24 15/08S	USD	229 944.52	0.75
195 000	PARSLEY ENERGY LLC 6.25 16-24 01/06S	USD	202 312.50	0.66
116 000	PARSLEY ENERGY LLC 5.375 16-25 15/01S	USD	117 968.52	0.38
74 000	TALLGRASS 5.5 16-24 15/09S	USD	73 760.98	0.24
80 000	TENET HEALTHCARE 4.625 19-24 01/09S	USD	82 468.80	0.27

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						<b>(91 724.23)</b>	<b>(0.30)</b>
GBP	65 085.93	Caceis Bank	15/10/2019	USD	81 189.04	(942.82)	0.00
USD	1 697 361.71	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	1 678 198.50	12 522.58	0.04
CHF	3 041 143.10	Caceis Bank	15/10/2019	USD	3 087 288.81	(34 134.30)	(0.11)
USD	33 294.68	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	30 339.60	185.92	0.00
EUR	3 550 856.69	Caceis Bank	15/10/2019	USD	3 944 288.06	(69 355.61)	(0.23)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

**PrivilEdge**

**DPAM European Real Estate**

**Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht**

**30.09.2019**

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 316 627 951.89)	(2)	335 800 848.96
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		11 967 737.50
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		393 949.69
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		199 944.13
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		1 361 553.78
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	5 611.12
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	8 460.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	128 881.78
		<b>349 866 986.96</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		4 451 932.81
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		2 074.05
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	232 608.33
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		60 358.26
		<b>4 746 973.45</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>345 120 013.51</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>129 133 884.69</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	3 660 544.74
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 232 449.04
Bank interest/Bankzinsen		1 040.33
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	13 142.22
		<b>4 907 176.33</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	1 594 481.89
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	30 398.29
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		22 913.39
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	435 023.77
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 070.41
		<b>2 087 887.75</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>2 819 288.58</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	233 531.15
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(77 102.32)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		29 318.59
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		49 826.69
<b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>		<b>3 054 862.69</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	14 248 909.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		1 630.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		239 093.63
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>17 544 495.83</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(750 135.78)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		199 191 768.77
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>345 120 013.51</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Hedged - Distribution	31 537.9850	0.0000	(4 893.3950)	26 644.5900
P - EUR - Capitalisation	386 771.5880	382 104.9320	(91 530.0610)	677 346.4590
I - CHF - Hedged - Capitalisation	412 000.0000	237 200.0000	0.0000	649 200.0000
I - EUR - Capitalisation	0.0000	2 931 543.3310	(2 518 316.0000)	413 227.3310
I - EUR - Distribution	753 872.0110	9 234.0000	(279 988.4630)	483 117.5480
I X9 - EUR - Capitalisation	0.0000	3 347 716.4500	0.0000	3 347 716.4500
M - USD - Hedged - Capitalisation	11 300.0000	269 916.5670	(107 000.0000)	174 216.5670
M - CHF - Hedged - Capitalisation	554 548.7340	518 103.3010	(141 530.0000)	931 122.0350
M - CHF - Hedged - Distribution	23 700.0000	41 500.0000	0.0000	65 200.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	64 930.0000	0.0000	64 930.0000
M - EUR - Capitalisation	4 388 565.2870	10 409 957.1870	(3 099 766.5170)	11 698 755.9570
M - EUR - Distribution	2 455 088.2690	2 269 142.9600	(330 584.3560)	4 393 646.8730
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	1 524 997.9390	0.0000	1 524 997.9390
M - GBP - Hedged - Distribution	541 134.7000	199 715.3510	(105 610.5900)	635 239.4610
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	3 500.0000	0.0000	3 500.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	230 475.1590	0.0000	230 475.1590
N - CHF - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	195 000.0000	0.0000	295 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 594 971.2270	1 997 547.4690	(1 194 024.8290)	2 398 493.8670

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	343 669.37	375 208.80	199 373.92
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.8983	11.8970	11.2803
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.13	0.10	0.00
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 282 596.38	4 436 378.53	2 794 507.58
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2280	11.4703	11.0449
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 976 065.08	4 735 041.03	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2860	11.4928	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 027 371.59	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.1661	0.0000	0.0000
<b>I - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 877 644.33	8 704 665.01	9 295 920.98
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.1661	11.5466	11.1970
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.22	0.17	0.00
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	42 071 175.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.5671	0.0000	0.0000
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 292 418.95	134 828.26	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.1584	11.9317	0.0000
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 386 438.97	6 357 383.06	7 573 579.13
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2287	11.4641	11.0413
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	773 090.74	267 820.07	62 935.51
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.8572	11.3004	11.0413
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.18	0.16	0.00
<b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	794 613.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2380	0.0000	0.0000
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	145 202 990.50	50 797 553.26	36 412 259.26
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.4118	11.5750	11.0901

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	52 938 219.75	28 064 496.89	24 508 771.29
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.0488	11.4312	11.0901
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.19	0.14	0.00
<b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	18 942 398.61	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.4213	0.0000	0.0000
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 801 665.37	6 237 821.01	1 923 627.20
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2815	11.5273	11.0865
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.19	0.14	0.00
<b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	43 001.63	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2862	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 033 535.56	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.1621	0.0000	0.0000
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 616 934.23	1 148 072.29	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2608	11.4807	0.0000
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	30 129 654.12	18 663 084.86	9 788 758.89
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.5619	11.7012	11.1886

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			335 800 848.96	97.30
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			309 768 042.93	89.76
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>207 197 156.75</b>	<b>60.03</b>
<b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>			<b>7 188 125.00</b>	<b>2.08</b>
123 500	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	4 019 925.00	1.16
124 000	IMMOFINANZ --- BEARER SHS	EUR	3 168 200.00	0.92
<b>BELGIUM/BELGIEN</b>			<b>8 897 333.85</b>	<b>2.58</b>
29 000	COFINIMMO SA	EUR	3 746 800.00	1.09
109 311	INTERVEST OFFICES	EUR	2 880 344.85	0.83
10 770	RETAIL ESTATES	EUR	922 989.00	0.27
8 000	WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	EUR	1 347 200.00	0.39
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>46 557 666.00</b>	<b>13.49</b>
10 720	ALTAREA	EUR	2 026 080.00	0.59
84 204	ARGAN	EUR	5 557 464.00	1.61
95 400	CARMILLA SAS	EUR	1 528 308.00	0.44
40 100	COVIVIO SA	EUR	3 893 710.00	1.13
26 000	FREY	EUR	884 000.00	0.26
32 350	GECINA SA REG SHS	EUR	4 664 870.00	1.35
41 400	ICADE SA	EUR	3 396 870.00	0.98
269 400	KLEPIERRE SA	EUR	8 394 504.00	2.43
105 000	MERCIALYS SA	EUR	1 281 000.00	0.37
49 700	PATRIMOINE ET COMMERCE	EUR	822 535.00	0.24
34 000	SCBSM	EUR	265 200.00	0.08
103 500	UNIBAIL RODAMCO	EUR	13 843 125.00	4.01
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>48 446 150.40</b>	<b>14.03</b>
200 600	ALSTRIA OFFICE REIT AG	EUR	3 157 444.00	0.91
480 000	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	16 075 200.00	4.66
76 300	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	8 011 500.00	2.32
50 300	TAG IMMOBILIEN	EUR	1 053 282.00	0.31
94 836	VIB VERMOEGEN AG	EUR	2 645 924.40	0.77
376 000	VONOVIA SE	EUR	17 502 800.00	5.06
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>811 239.60</b>	<b>0.24</b>
472 200	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC	EUR	811 239.60	0.24
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>1 360 800.00</b>	<b>0.39</b>
162 000	COIMA RES S.P.A.	EUR	1 360 800.00	0.39
<b>JERSEY/JERSEY</b>			<b>1 712 348.72</b>	<b>0.50</b>
497 509	PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS	GBP	1 712 348.72	0.50
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>12 366 153.80</b>	<b>3.58</b>
31 091	ADO PROPERTIES	EUR	1 175 239.80	0.34
1 106 000	AROUNDTOWN SA	EUR	8 299 424.00	2.41
116 000	GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	EUR	2 394 240.00	0.69
17 000	SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	EUR	497 250.00	0.14
<b>NORWAY/NORWEGEN</b>			<b>1 050 911.11</b>	<b>0.30</b>
73 000	ENTRA (UNITARY 144A REGS)	NOK	1 050 911.11	0.30
<b>SPAIN/SPANIEN</b>			<b>9 501 862.50</b>	<b>2.75</b>
305 500	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	3 381 885.00	0.98
477 750	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	6 119 977.50	1.77

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>		<b>18 550 628.79</b>	<b>5.38</b>
236 100	CASTELLUM	SEK	4 643 145.82	1.35
80 050	CATENA	SEK	2 412 179.31	0.70
267 000	FABEGE --REGISTERED SHS	SEK	4 040 246.29	1.17
69 100	FASTIGHETS BALDER -B	SEK	2 403 254.03	0.70
150 000	HEMFOSA FASTIGHETER AB	SEK	1 395 186.12	0.40
47 500	HUFVUDSTADEN AB -A-	SEK	789 672.54	0.23
202 700	KUNGSLEDEN	SEK	1 690 584.94	0.49
188 200	NYFOSA --- REGISTERED SHS	SEK	1 176 359.74	0.34
	<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>		<b>6 968 673.53</b>	<b>2.02</b>
20 100	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	2 342 627.17	0.68
51 500	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	4 626 046.36	1.34
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>950 410.50</b>	<b>0.28</b>
23 970	NSI NV	EUR	950 410.50	0.28
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>42 834 852.95</b>	<b>12.41</b>
880 000	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	5 816 932.29	1.69
52 150	DERWENT LONDON PLC	GBP	1 986 498.25	0.58
143 200	GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	GBP	1 213 970.84	0.35
412 000	HAMMERSON PLC	GBP	1 320 709.85	0.38
275 000	INTU	GBP	137 826.38	0.04
605 000	LAND SEC R.E.I.T	GBP	5 856 471.12	1.70
439 000	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	1 078 767.94	0.31
684 500	NEWRIVER REIT PLC	GBP	1 504 089.52	0.44
700 000	PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	GBP	1 049 169.21	0.30
1 069 175	SEGRO (REIT)	GBP	9 798 655.93	2.83
96 300	SHAFTESBURY	GBP	988 906.41	0.29
339 100	ST.MODWEN PROPERTIES PLC	GBP	1 663 494.97	0.48
1 673 000	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	2 828 990.62	0.82
358 000	UNITE GROUP PLC	GBP	4 418 853.85	1.28
866 000	URBAN & CIVIC PLC	GBP	3 171 515.77	0.92
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>89 962 133.75</b>	<b>26.07</b>
	<b>BELGIUM/BELGIEN</b>		<b>948 276.00</b>	<b>0.27</b>
600 000	VGP 3.90 16-23 21/09A	EUR	634 905.00	0.18
300 000	WDP 3.375 14-21 13/06A	EUR	313 371.00	0.09
	<b>FRANCE/FRANKREICH</b>		<b>26 971 821.75</b>	<b>7.82</b>
1 200 000	ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	EUR	1 274 388.00	0.37
1 000 000	ALTAREIT 2.875 18-25 02/07A	EUR	1 068 080.00	0.31
1 000 000	ARGAN 3.25 17-23 04/07A	EUR	1 067 421.00	0.31
1 650 000	BENI STABILI SPA 1.625 17-24 17/10A	EUR	1 742 309.25	0.50
1 000 000	CARMILA 2.125 18-28 07/03A	EUR	1 064 885.00	0.31
1 000 000	CARMILA 2.375 16-24 16/09S	EUR	1 087 815.00	0.32
1 500 000	COVIVIO SA 1.125 15-21 31/01S	EUR	1 511 385.00	0.44
1 600 000	GECINA 1.375 17-28 26/01A	EUR	1 750 160.00	0.51
2 500 000	ICADE 1.625 18-28 28/02A	EUR	2 738 525.00	0.79
4 000 000	IN'LI 1.125 19-29 02/07A	EUR	4 179 700.00	1.20
1 200 000	KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	EUR	1 298 736.00	0.38
1 700 000	KLEPIERRE 0.625 19-30 01/07A	EUR	1 710 361.50	0.50
1 000 000	MERCIALYS SA 1.787 14-23 31/03A	EUR	1 021 620.00	0.30
1 000 000	MERCIALYS SA 1.8 18-26 27/02A	EUR	990 570.00	0.29
600 000	PRIAMS 5.75 16-21 07/12A	EUR	631 977.00	0.18
3 000 000	STE FONCIERE LYON. 1.5 18-25 29/05A	EUR	3 181 335.00	0.92
600 000	UNIBAIL RODAMCO 1.50 17-28 22/02A	EUR	652 554.00	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>		<b>7 078 532.50</b>	<b>2.05</b>
500 000	ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	EUR	504 960.00	0.15
700 000	ADLER REAL ESTATE AG 3.0 18-26 27/04A	EUR	742 969.50	0.22
1 500 000	ALSTRIA OFFICE 1.50 17-27 15/11A	EUR	1 566 510.00	0.45
2 300 000	LEG IMMOBILIEN AG 1.25 17-24 23/01A	EUR	2 395 174.00	0.69
800 000	TLG IMMOBILIEN AG 1.375 17-24 27/11Q	EUR	834 384.00	0.24
1 000 000	TLG IMMOBILIEN AG 1.50 19-26 28/05A	EUR	1 034 535.00	0.30
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>24 509 472.50</b>	<b>7.10</b>
2 100 000	AROUNDTOWN SA 0.625 19-25 09/07A	EUR	2 099 254.50	0.61
500 000	AROUNDTOWN SA 1.00 17-25 07/01A	EUR	510 745.00	0.15
700 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	725 084.50	0.21
500 000	ATF NETHERLANDS B.V. 1.875 17-26 19/01A	EUR	535 410.00	0.16
500 000	BLACKSTONE PROPERTY 1.40 18-22 06/07A	EUR	514 130.00	0.15
500 000	BLACKSTONE PROPERTY 2.00 19-24 15/02A	EUR	528 010.00	0.15
300 000	BLACKSTONE PROPERTY 2.20 18-25 24/07A	EUR	320 671.50	0.09
700 000	CPI PROPERTY GROUP 1.45 18-22 14/04A	EUR	717 178.00	0.21
1 800 000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	1 905 282.00	0.55
800 000	DREAM GLOBAL FUNDING 1.375 17-21 21/12A	EUR	816 820.00	0.24
1 500 000	GELF BOND ISSUER I 0.875 16-22 18/10A	EUR	1 536 952.50	0.45
1 500 000	GELF BOND ISSUER I 1.125 19-29 18/07A	EUR	1 529 985.00	0.44
700 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	729 977.50	0.21
500 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A	EUR	526 735.00	0.15
500 000	LOGICOR FINANCING SA 0.75 19-24 15/07A	EUR	502 440.00	0.15
1 700 000	LOGICOR FINANCING SA 1.50 18-22 13/11A	EUR	1 759 168.50	0.51
1 000 000	LOGICOR FINANCING SA 1.625 19-27 15/07A	EUR	1 020 525.00	0.30
1 000 000	LOGICOR FINANCING SA 3.25 18-28 13/11A	EUR	1 135 265.00	0.33
400 000	PROLOGIS INTL FUND II 0.875 19-29 09/07A	EUR	407 460.00	0.12
1 100 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.876 15-25 17/04A	EUR	1 202 492.50	0.35
2 200 000	SELP FINANCE SARL 1.25 16-23 25/10A	EUR	2 284 260.00	0.65
1 600 000	SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A	EUR	1 668 416.00	0.48
1 500 000	TLG FINANCE SARL 3.375 19-99 31/12A	EUR	1 533 210.00	0.44
	<b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>		<b>7 616 007.50</b>	<b>2.21</b>
1 500 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	1 603 792.50	0.46
5 500 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	6 012 215.00	1.75
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>7 269 608.00</b>	<b>2.11</b>
1 300 000	INMOB COLONIAL FL.R 15-23 05/06A	EUR	1 428 427.00	0.42
1 000 000	INMOB COLONIAL 1.625 17-25 28/11A	EUR	1 067 605.00	0.31
1 500 000	INMOB COLONIAL 2.00 18-26 17/04A	EUR	1 631 437.50	0.48
500 000	MERLIN PROPERTIES 1.75 17-25 26/05A	EUR	533 585.00	0.15
800 000	MERLIN PROPERTIES 2.225 16-23 25/04A	EUR	855 440.00	0.25
1 100 000	MERLIN PROPERTIES 2.375 17-29 18/09A	EUR	1 224 476.00	0.35
500 000	METROVASECA EMTN 2.375 16-22 23/05A	EUR	528 637.50	0.15
	<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>		<b>7 247 205.00</b>	<b>2.10</b>
3 000 000	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	3 211 335.00	0.93
2 500 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	2 480 662.50	0.72
1 500 000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	1 555 207.50	0.45
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>7 806 040.50</b>	<b>2.26</b>
2 200 000	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	2 314 950.00	0.67
1 500 000	VESTEDA FINANCE 1.5000 19-27 24/05A	EUR	1 602 630.00	0.46
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 0.125 19-23 06/04A	EUR	1 002 280.00	0.29
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 18-24 15/01A	EUR	1 021 960.00	0.30
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 1.25 16-24 06/12A	EUR	1 049 920.00	0.30
500 000	VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A	EUR	610 552.50	0.18
200 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 17-22 25/01A	EUR	203 748.00	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>515 170.00</b>	<b>0.15</b>
500 000	HAMMERSON PLC 2.00 14-22 01/07A	EUR	515 170.00	0.15
	<b>CONVERTIBLE BONDS/WANDELOBLIGATIONEN</b>		<b>1 954 614.43</b>	<b>0.57</b>
	<b>FRANCE/FRANKREICH</b>		<b>1 954 614.43</b>	<b>0.57</b>
81 000	BOIS SCIERIES MANCHE 2.50 17-23 15/05S	EUR	682 141.50	0.20
146 974	CBO TERRITORIA 6.00 12-20 01/01M	EUR	531 904.14	0.15
28 671	FREY 6.00 12-22 15/11A	EUR	740 568.79	0.22
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>		<b>10 654 138.00</b>	<b>3.09</b>
	<b>FRANCE/FRANKREICH</b>		<b>513 680.00</b>	<b>0.15</b>
500 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	513 680.00	0.15
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>6 097 822.00</b>	<b>1.77</b>
1 000 000	AROUNDTOWN SA FL.R 19-XX 12/01A	EUR	1 020 390.00	0.30
500 000	AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	EUR	493 135.00	0.14
1 500 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	1 571 430.00	0.45
1 000 000	CPI PROPERTY FL.R 18-99 09/05A	EUR	1 023 550.00	0.30
1 000 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 15-XX 18/02A	EUR	1 069 400.00	0.31
700 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10A	EUR	708 736.00	0.21
200 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 15-25 17/04S	EUR	211 181.00	0.06
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>1 266 330.00</b>	<b>0.37</b>
1 200 000	INMOB COLONIAL FL.R 16-24 28/10A	EUR	1 266 330.00	0.37
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>2 776 306.00</b>	<b>0.80</b>
1 300 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	1 378 078.00	0.40
1 300 000	VONOVIA SE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1 398 228.00	0.40
	<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>		<b>22 961 517.93</b>	<b>6.65</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>21 768 323.00</b>	<b>6.30</b>
	<b>BELGIUM/BELGIEN</b>		<b>102 262.00</b>	<b>0.03</b>
100 000	CODIC INTL 4.625 19/24 13/03A	EUR	102 262.00	0.03
	<b>FINLAND/FINNLAND</b>		<b>2 105 340.00</b>	<b>0.61</b>
2 000 000	KOJAMO 1.625 18-25 07/03A	EUR	2 105 340.00	0.61
	<b>FRANCE/FRANKREICH</b>		<b>2 016 148.50</b>	<b>0.58</b>
500 000	FINANCE APSYS 4.75 17-22 28/07A	EUR	511 200.00	0.15
500 000	GECINA 1.375 17-27 30/06A	EUR	546 322.50	0.15
400 000	UNIBAIL-RODAMCO SE 1.50 17-29 29/05A	EUR	435 446.00	0.13
500 000	UNIBAIL-RODAMCO SE 0.875 16-25 21/02A	EUR	523 180.00	0.15
	<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>		<b>2 499 037.50</b>	<b>0.72</b>
1 000 000	ALSTRIA OFFICE 0.50 19-25 26/09A	EUR	992 535.00	0.29
1 500 000	TLG IMMOBILEN AG 0.375 19-22 23/09A	EUR	1 506 502.50	0.43
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>5 502 360.00</b>	<b>1.59</b>
2 600 000	DREAM GLOBAL FUNDING 1.75 19-26 28/06A	EUR	2 651 948.00	0.77
1 200 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.75 18-28 15/03A	EUR	1 316 262.00	0.38
500 000	QUARTUS SAS 7 18-22 19/06S	EUR	485 000.00	0.14
1 000 000	SELP FINANCE SARL 1.50 17-25 20/11A	EUR	1 049 150.00	0.30
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>1 623 360.00</b>	<b>0.47</b>
1 500 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	1 623 360.00	0.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
	<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>		<b>5 229 735.00</b>	<b>1.52</b>
2 200 000	AB SAGAX 2.25 19-25 13/03A	EUR	2 346 509.00	0.68
1 600 000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.75 17-25 07/02A	EUR	1 687 792.00	0.49
1 200 000	CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	EUR	1 195 434.00	0.35
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>2 690 080.00</b>	<b>0.78</b>
2 000 000	VESTEDA FINANCE BV 2 18-26 10/07A	EUR	2 198 730.00	0.64
500 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 19-34 14/09A	EUR	491 350.00	0.14
	<b>CONVERTIBLE BONDS/WANDELOBLIGATIONEN</b>		<b>1 193 194.93</b>	<b>0.35</b>
	<b>FRANCE/FRANKREICH</b>		<b>1 193 194.93</b>	<b>0.35</b>
250 000	CBO TERRITORIA CV 3.75 18-24 01/07A	EUR	1 193 194.93	0.35
	<b>Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien</b>		<b>3 071 288.10</b>	<b>0.89</b>
	<b>UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN</b>		<b>3 071 288.10</b>	<b>0.89</b>
	<b>BELGIUM/BELGIEN</b>		<b>1 226 610.00</b>	<b>0.36</b>
11 550	AEDIFICA	EUR	1 226 610.00	0.36
	<b>ROMANIA/RUMANIEN</b>		<b>1 844 678.10</b>	<b>0.53</b>
190 173	GLBWR RE EST - EUR	EUR	1 844 678.10	0.53

  

Underlying <i>Zugrundeliegend</i>	Number of contracts <i>Zahl der Vertrage</i>	Intermediary <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Falligkeitsdatum</i>	Currency <i>Wahrung</i>	Commitment <i>Verbindlichkeit</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermogens</i>
					EUR	EUR	
						<b>8 460.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Futures Contracts/Termingeschaften</b>							
EURO BUND FUTURE	(8)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(864 760.00)	8 460.00	0.00

  

Currency <i>Wahrung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Falligkeitsdatum</i>	Currency <i>Wahrung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermogens</i>
						EUR	
						<b>128 881.78</b>	<b>0.04</b>
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>							
EUR	127 736.68	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	114 295.62	(1 396.63)	0.00
CHF	24 803 717.50	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	22 672 309.56	146 746.99	0.04
EUR	335 016.25	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	365 869.23	(1 577.90)	0.00
EUR	53 825.51	Caceis Bank	15/10/2019	USD	59 592.92	(784.18)	0.00
GBP	7 922 530.66	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	8 900 175.42	50 803.14	0.01
USD	5 702 116.07	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	5 138 737.12	86 492.12	0.03
EUR	76 922 144.97	Caceis Bank	30/10/2019	GBP	68 400 000.00	(317 591.53)	(0.08)
GBP	32 700 000.00	Caceis Bank	30/10/2019	EUR	36 845 070.42	80 801.41	0.02
EUR	1 004 590.98	Caceis Bank	30/10/2019	NOK	10 000 000.00	(3 342.72)	0.00
EUR	6 812 114.52	Caceis Bank	30/10/2019	CHF	7 400 000.00	3 499.51	0.00
EUR	16 686 822.10	Caceis Bank	30/10/2019	SEK	178 000 000.00	85 231.57	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

H2O High Conviction Bonds

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 405 180 564.34)	(2)	422 298 635.41
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		39 909 400.09
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		1 500 770.72
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		3 014 378.06
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		1 933 183.38
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	5 611.12
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	7 174 038.42
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		1 582.64
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	8 656 067.13
		<b>484 493 666.97</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		8 198 471.53
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		1 082 250.08
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	295 333.55
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		13 508 800.06
		<b>23 084 855.22</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>461 408 811.75</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>257 668 383.16</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	4 777 318.42
Bank interest/Bankzinsen		172 017.13
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	994.90
		<b>4 950 330.45</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	2 704 877.44
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	104 464.84
Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	18 248 222.95
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		173 220.64
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	926 060.37
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 070.41
		<b>22 161 916.65</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>(17 211 586.20)</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	1 953 773.27
Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen		1 088 034.72
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		41 252 089.52
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(2 914 154.49)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		70 135 783.75
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		<b>94 303 940.57</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	13 751 466.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen		(320 222.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		1 326 596.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		8 543 082.30
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>117 604 863.10</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		86 135 565.49
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>461 408 811.75</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	191 946.6290	613 527.7840	(217 168.3190)	<b>588 306.0940</b>
P - CHF - Hedged - Capitalisation	443 602.4990	119 714.5600	(150 131.6840)	<b>413 185.3750</b>
P - EUR - Capitalisation	263 974.5510	1 999 577.6530	(1 001 468.9960)	<b>1 262 083.2080</b>
P - GBP - Hedged - Capitalisation	1 089.6710	7 966.8160	(4 778.0000)	<b>4 278.4870</b>
I - USD - Hedged - Distribution	0.0000	383 129.5300	(383 129.5300)	<b>0.0000</b>
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	706 007.6400	0.0000	<b>706 007.6400</b>
I - EUR - Capitalisation	442 717.0000	896 959.3260	(875 357.0000)	<b>464 319.3260</b>
I X9 - EUR - Capitalisation	0.0000	254 600.0000	0.0000	<b>254 600.0000</b>
M - USD - Hedged - Capitalisation	3 144 031.0690	2 027 000.3210	(1 794 081.2000)	<b>3 376 950.1900</b>
M - USD - Hedged - Distribution	271 517.0210	735 662.9150	(176 441.9280)	<b>830 738.0080</b>
M - CHF - Hedged - Capitalisation	3 967 782.5610	2 061 683.5760	(1 920 573.6960)	<b>4 108 892.4410</b>
M - CHF - Hedged - Distribution	187 805.3910	61 320.0000	(153 055.3910)	<b>96 070.0000</b>
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	15 200.0000	0.0000	<b>15 200.0000</b>
M - EUR - Capitalisation	6 479 571.6680	2 904 886.7640	(2 247 107.7240)	<b>7 137 350.7080</b>
M - EUR - Distribution	1 325 791.2870	828 288.6500	(308 147.9980)	<b>1 845 931.9390</b>
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	63 942.0000	0.0000	<b>63 942.0000</b>
M - GBP - Hedged - Capitalisation	76 595.2140	36 798.9860	(10 015.2140)	<b>103 378.9860</b>
M - GBP - Hedged - Distribution	187 144.0960	90 922.3460	(123 253.0000)	<b>154 813.4420</b>
M - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 000.0000	(1 000.0000)	<b>0.0000</b>
N - USD - Hedged - Capitalisation	2 018 696.4980	1 769 461.0570	(1 960 728.4980)	<b>1 827 429.0570</b>
N - USD - Hedged - Distribution	85 000.0000	100 750.0000	(80 750.0000)	<b>105 000.0000</b>
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 383 620.7420	2 225 716.1470	(1 984 881.3460)	<b>1 624 455.5430</b>
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	18 627.2490	(18 627.2490)	<b>0.0000</b>
N - EUR - Capitalisation	1 323 987.6880	2 369 018.1870	(1 006 390.9480)	<b>2 686 614.9270</b>
N - EUR - Distribution	283 688.3420	222 500.0000	(10 200.0000)	<b>495 988.3420</b>

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	10 236 509.26	2 416 016.57	715 918.04
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.4000	12.5869	10.6380
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 789 716.48	5 428 087.96	3 722 973.46
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.4326	12.2364	10.5616

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	21 197 841.40	3 285 533.06	1 539 757.39
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.7959	12.4464	10.6954
<b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	73 211.00	13 688.29	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.1114	12.5619	0.0000
<b>I - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 805 014.65	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.7208	0.0000	0.0000
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 862 421.31	5 515 057.08	2 178 692.30
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.9332	12.4573	10.6278
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 320 163.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.9684	0.0000	0.0000
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	59 994 217.05	40 204 320.25	20 706 866.74
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.7658	12.7875	10.7555
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	14 732 723.61	3 466 721.67	990 300.86
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.7345	12.7680	10.7437
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	68 511 439.28	48 990 223.52	32 394 615.11
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.6739	12.3470	10.6079
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 603 817.35	2 322 112.08	1 220 107.95
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.6943	12.3645	10.6282
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	253 659.85	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.6881	0.0000	0.0000
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	120 339 227.81	80 556 321.01	35 078 174.22
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.8605	12.4324	10.6380
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	31 078 407.69	16 457 346.87	5 739 316.79
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.8362	12.4132	10.6214
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 078 494.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.8668	0.0000	0.0000
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 785 124.98	966 090.36	386 886.10
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.2678	12.6129	10.7171
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 671 920.23	2 359 694.04	2 155 421.20
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.2590	12.6090	10.7131
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - JPY - Hedged - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0	0	0
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0	0	0
<b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	32 644 317.61	25 919 489.92	4 981 365.42
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.8635	12.8397	10.7803
<b>N - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 878 013.09	1 092 179.84	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.8858	12.8492	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	27 212 336.77	17 118 926.23	1 187 948.13
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.7517	12.3726	10.6067
<b>N - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	45 578 553.97	16 537 453.64	7 281 154.96
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.9650	12.4906	10.6651
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 365 361.36	3 532 301.86	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.8660	12.4513	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>422 298 635.41</b>	<b>91.52</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>155 547 950.27</b>	<b>33.71</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>152 488 408.92</b>	<b>33.05</b>
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>35 909 154.50</b>	<b>7.78</b>
35 900 000	GERMANY 0.25 14-19 11/10A	EUR	35 909 154.50	7.78
<b>GREECE/GRIECHENLAND</b>			<b>26 405 378.03</b>	<b>5.72</b>
5 809 875	HELLENIC REPUBLIC 3.50 17-23 30/01A	EUR	6 394 755.11	1.38
13 246 500	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	15 825 328.62	3.42
130 000	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	162 600.10	0.04
202 500	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	259 686.00	0.06
1 810 000	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	2 427 246.20	0.53
1 200 000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	1 335 762.00	0.29
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>38 050 443.25</b>	<b>8.25</b>
7 800 000	BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	EUR	11 259 417.00	2.44
9 350 000	ITALY 4.75 13-44 01/09S	EUR	14 881 226.25	3.23
10 000 000	ITALY 2.80 16-67 01/03S	EUR	11 909 800.00	2.58
<b>MEXICO/MEXICO</b>			<b>37 341 980.18</b>	<b>8.09</b>
1 497 400	MEXICO 10.00 05-24 05/12S	MXN	7 959 090.80	1.72
4 400 000	MEXICO 7.50 06-27 03/06S	MXN	21 244 945.98	4.61
181 300	MEXICO 7.75 13-34 23/11S	MXN	890 642.01	0.19
1 400 000	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	7 247 301.39	1.57
<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>			<b>9 320 740.00</b>	<b>2.02</b>
4 400 000	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	6 830 714.00	1.48
1 900 000	PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	EUR	2 490 026.00	0.54
<b>TURKEY/TÜRKEI</b>			<b>3 772 914.84</b>	<b>0.82</b>
2 250 000	TURKEY 4.875 13-43 16/04S	USD	1 661 753.58	0.36
2 160 000	TURKEY 7.65 19-29 26/04S	USD	2 111 161.26	0.46
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>1 687 798.12</b>	<b>0.37</b>
1 000 000	UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	GBP	1 687 798.12	0.37
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>			<b>3 059 541.35</b>	<b>0.66</b>
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>580 858.56</b>	<b>0.13</b>
600 000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04A	USD	580 858.56	0.13
<b>SPAIN/SPANIEN</b>			<b>1 746 740.52</b>	<b>0.37</b>
600 000	BANCO SANTANDER FL.R 19-24 02/08Q	USD	594 865.17	0.13
600 000	BANKIA SA FL.R 17-XX 18/07Q	EUR	621 336.00	0.13
600 000	BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q	USD	530 539.35	0.11
<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>			<b>513 500.27</b>	<b>0.11</b>
600 000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-XX 31/01A	USD	513 500.27	0.11
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>218 442.00</b>	<b>0.05</b>
200 000	COOP RABOBANK UA FL.R 16-49 26/04A	EUR	218 442.00	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>			<b>1 642 815.68</b>	<b>0.36</b>
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>			<b>1 642 815.68</b>	<b>0.36</b>
<b>BELGIUM/BELGIEN</b>			<b>545 460.00</b>	<b>0.12</b>
600 000	BELFIUS BANQUE SA/NV FL.R 18-XX 16/04S	EUR	545 460.00	0.12
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>300 399.60</b>	<b>0.07</b>
300 000	FCA BANK SPA IRELAND FL.R 17-19 18/12Q	EUR	300 399.60	0.07
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>796 956.08</b>	<b>0.17</b>
200 000	COOP RABOBANK FL.R 18-XX 29/06S	EUR	217 600.00	0.05
600 000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	579 356.08	0.12
<b>Money market instruments/Geldmarktinstrumente</b>			<b>265 107 869.46</b>	<b>57.45</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>265 107 869.46</b>	<b>57.45</b>
<b>BELGIUM/BELGIEN</b>			<b>2 002 528.05</b>	<b>0.43</b>
1 000 000	BELGIUM ZCP 071119	EUR	1 000 592.27	0.22
1 000 000	BELGIUM ZCP 160120	EUR	1 001 935.78	0.21
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>93 577 968.00</b>	<b>20.27</b>
7 500 000	FRANCE ZCP 021019	EUR	7 500 229.29	1.63
7 500 000	FRANCE ZCP 041219	EUR	7 507 725.00	1.63
34 500 000	FRANCE ZCP 111219	EUR	34 542 780.00	7.48
19 500 000	FRANCE ZCP 161019	EUR	19 504 685.41	4.22
13 500 000	FRANCE ZCP 181219	EUR	13 518 225.00	2.92
1 000 000	FRANCE ZCP 201119	EUR	1 000 834.18	0.22
10 000 000	FRANCE ZCP 231019	EUR	10 003 489.12	2.17
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>39 442 422.06</b>	<b>8.55</b>
27 500 000	GERMANY ZCP 111219	EUR	27 532 674.68	5.96
1 000 000	GERMANY ZCP 130320	EUR	1 002 990.00	0.22
3 900 000	GERMANY ZCP 131219	EUR	3 904 992.00	0.85
7 000 000	GERMANY ZCP 161019	EUR	7 001 765.38	1.52
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>12 551 187.50</b>	<b>2.72</b>
12 500 000	IRELAND ZCP 220620	EUR	12 551 187.50	2.72
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>65 557 974.25</b>	<b>14.21</b>
3 500 000 000	JAPAN ZCP 021219	JPY	29 712 824.33	6.44
4 222 000 000	JAPAN ZCP 101219	JPY	35 845 149.92	7.77
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>30 522 938.35</b>	<b>6.62</b>
13 500 000	NETHERLANDS ZCP 291119	EUR	13 514 242.50	2.93
17 000 000	NETHERLANDS ZCP 311019	EUR	17 008 695.85	3.69
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>21 452 851.25</b>	<b>4.65</b>
9 500 000	UNITED KINGDOM ZCP 211019	GBP	10 733 861.76	2.33
9 500 000	UNITED KINGDOM ZCP 231219	GBP	10 718 989.49	2.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
					EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Termingeschäften</b>						<b>7 174 038.42</b>	<b>1.55</b>
AUSTR 10YR BOND	3	Caceis Bank	31/12/2019	AUD	233 769.49	2 749.42	0.00
EURO BOBL FUTURE	(73)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(7 954 007.00)	61 340.00	0.01
EURO BTP FUTURE -EUX	2 282	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	308 745 472.00	2 583 770.00	0.56
EURO BUND FUTURE	(281)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(30 374 695.00)	(81 180.00)	(0.02)
EURO BUXL FUTURE	(7)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(1 173 767.00)	23 500.00	0.01
EURO SCHATZ FUTURE	(1 677)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(170 244 009.00)	526 835.00	0.11
JPN 10 YEARS BOND	2	Caceis Bank	31/12/2019	JPY	1 755 059.59	1 867.20	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF	57	Caceis Bank	31/12/2019	GBP	7 141 525.94	(9 313.89)	0.00
US TREASURY BOND	(1 026)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(129 939 295.54)	3 206 980.37	0.69
US ULTRA BD CBT 30YR	246	Caceis Bank	31/12/2019	USD	26 612 204.18	(1 295 261.19)	(0.28)
US 10 YEARS NOTE	(204)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(19 030 854.43)	255 529.38	0.06
US 2 YEARS NOTE- CBT	(4)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(749 604.43)	2 235.83	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	(2 789)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(264 758 494.71)	1 894 986.30	0.41

  

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
						EUR	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>8 656 067.13</b>	<b>1.88</b>
USD	10 078 383.77	Deutsche Bank	04/10/2019	COP	32 131 500 000.00	772 342.59	0.17
COP	32 131 500 000.00	Goldman Sachs	04/10/2019	USD	9 270 163.76	(30 921.16)	(0.01)
COP	16 993 300 000.00	Deutsche Bank	07/10/2019	USD	5 000 000.00	(106 224.65)	(0.02)
COP	1 155 003 800.00	Goldman Sachs	07/10/2019	USD	340 000.00	(7 365.79)	0.00
USD	1 020 000.00	Goldman Sachs	07/10/2019	COP	3 516 072 600.00	8 637.56	0.00
USD	720 000.00	JP Morgan	07/10/2019	COP	2 465 243 200.00	10 498.33	0.00
NOK	613 000 000.00	JP Morgan	07/10/2019	EUR	61 276 186.85	591 361.41	0.13
COP	4 613 484 002.00	Goldman Sachs	10/10/2019	USD	1 354 520.71	(26 314.85)	(0.01)
USD	3 333 435.90	JP Morgan	10/10/2019	COP	11 148 076 360.00	118 992.07	0.03
USD	10 668 263.89	JP Morgan	10/10/2019	KRW	12 936 870 203.00	(115 715.10)	(0.03)
USD	2 399 971.69	Goldman Sachs	11/10/2019	BRL	9 796 924.42	45 383.56	0.01
CLP	7 073 568 785.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	9 777 207.46	(56 876.38)	(0.01)
KRW	36 364 230 000.00	Goldman Sachs	15/10/2019	USD	30 000 000.00	315 422.42	0.07
CHF	115 819 236.82	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	105 850 829.49	701 170.74	0.15
EUR	98 240.09	Caceis Bank	15/10/2019	USD	108 356.07	(1 054.78)	0.00
USD	240 000.00	Deutsche Bank	15/10/2019	KRW	289 048 800.00	(1 097.92)	0.00
USD	119 023 644.17	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	107 186 178.47	1 883 124.88	0.41
USD	3 150 000.00	Goldman Sachs	15/10/2019	KRW	3 788 253 816.00	(10 183.67)	0.00
TRY	51 296 100.00	Deutsche Bank	15/10/2019	USD	6 700 000.00	2 150 498.91	0.47
EUR	459 390.23	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	499 251.29	86.34	0.00
USD	10 198 197.00	JP Morgan	15/10/2019	AUD	15 000 000.00	70 131.05	0.02
GBP	4 510 934.17	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	5 066 381.15	30 131.16	0.01
BRL	37 081 260.00	JP Morgan	15/10/2019	USD	8 872 791.75	19 791.06	0.00
USD	4 890 000.00	JP Morgan	15/10/2019	KRW	5 924 766 300.00	(49 514.30)	(0.01)
USD	5 901 707.45	Goldman Sachs	15/10/2019	TWD	184 516 855.00	(41 240.51)	(0.01)
KRW	1 944 107 200.00	JP Morgan	15/10/2019	USD	1 610 000.00	11 233.21	0.00
BRL	3 111 920.00	JP Morgan	16/10/2019	USD	781 757.84	(32 450.19)	(0.01)
USD	9 813 511.71	Goldman Sachs	17/10/2019	ZAR	143 000 000.00	368 334.75	0.08
USD	90 000.00	JP Morgan	18/10/2019	BRL	375 248.70	9.32	0.00
USD	87 592 183.00	Goldman Sachs	18/10/2019	NZD	137 000 000.00	1 519 846.87	0.33
USD	310 000.00	Goldman Sachs	18/10/2019	BRL	1 279 007.00	3 008.55	0.00
EUR	10 207 843.03	Goldman Sachs	21/10/2019	GBP	9 000 000.00	41 648.46	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						EUR	EUR
USD	27 926 614.89	JP Morgan	21/10/2019	CAD	37 000 000.00	(24 416.54)	(0.01)
NOK	201 000 000.00	JP Morgan	23/10/2019	EUR	20 106 439.09	161 083.13	0.03
EUR	11 579 239.09	Goldman Sachs	25/10/2019	HUF	3 882 000 000.00	(4 693.79)	0.00
EUR	130 000.00	Deutsche Bank	25/10/2019	JPY	15 357 346.00	(317.51)	0.00
EUR	10 000.00	Deutsche Bank	25/10/2019	ZAR	166 077.98	0.32	0.00
JPY	5 356 256 500.00	JP Morgan	25/10/2019	USD	50 000 000.00	(333 380.15)	(0.07)
NZD	5 000 000.00	JP Morgan	25/10/2019	USD	3 143 806.50	(6 419.48)	0.00
TRY	635 164.60	Deutsche Bank	25/10/2019	EUR	100 000.00	2 224.70	0.00
USD	1 730 815.10	Deutsche Bank	25/10/2019	EUR	1 570 000.00	14 883.04	0.00
MXN	206 000 000.00	JP Morgan	25/10/2019	EUR	9 548 481.91	(31 039.74)	(0.01)
NOK	6 179 529.25	Deutsche Bank	25/10/2019	EUR	620 593.95	2 437.63	0.00
CHF	1 500 000.00	Goldman Sachs	25/10/2019	EUR	1 378 970.77	1 104.91	0.00
EUR	90 000.00	Deutsche Bank	25/10/2019	CAD	131 475.60	(960.40)	0.00
EUR	230 000.00	Deutsche Bank	25/10/2019	NZD	400 702.00	(189.82)	0.00
EUR	20 000.00	Deutsche Bank	25/10/2019	SGD	30 342.76	(96.49)	0.00
NZD	1 000 000.00	JP Morgan	25/10/2019	EUR	571 280.20	3 185.83	0.00
ZAR	116 000 000.00	JP Morgan	25/10/2019	USD	7 734 490.93	(98 043.25)	(0.02)
AUD	80 957.67	Deutsche Bank	25/10/2019	EUR	50 000.00	39.86	0.00
EUR	19 755 283.86	JP Morgan	25/10/2019	ILS	77 000 000.00	(554 231.95)	(0.12)
EUR	40 000.00	Goldman Sachs	25/10/2019	SGD	60 397.58	(2.01)	0.00
MXN	37 579 041.30	Goldman Sachs	25/10/2019	EUR	1 740 000.00	(3 804.12)	0.00
SEK	559 787 919.76	Goldman Sachs	25/10/2019	EUR	52 306 390.73	(93 987.91)	(0.02)
USD	1 923 189.04	Goldman Sachs	25/10/2019	CHF	1 900 000.00	12 939.03	0.00
USD	35 000 000.00	Goldman Sachs	25/10/2019	EUR	31 978 381.88	70 625.74	0.02
USD	10 000 000.00	JP Morgan	25/10/2019	MXN	195 451 652.00	127 525.85	0.03
USD	5 072 297.14	Goldman Sachs	25/10/2019	MXN	99 000 000.00	71 137.20	0.02
AUD	24 000 000.00	Goldman Sachs	25/10/2019	USD	16 323 888.00	(113 364.01)	(0.02)
EUR	7 871 546.33	JP Morgan	25/10/2019	SGD	12 000 000.00	(76 302.04)	(0.02)
MXN	33 000 000.00	JP Morgan	25/10/2019	USD	1 664 050.43	889.75	0.00
MXN	116 000 000.00	Goldman Sachs	25/10/2019	USD	5 940 140.69	(80 115.22)	(0.02)
USD	8 259 732.57	Goldman Sachs	25/10/2019	BRL	34 515 770.48	(12 680.25)	0.00
EUR	9 560 202.17	JP Morgan	25/10/2019	CZK	248 000 000.00	(31 798.37)	(0.01)
MXN	3 808 000 000.00	Deutsche Bank	25/10/2019	USD	194 948 140.11	(2 581 979.17)	(0.56)
RUB	85 200 000.00	JP Morgan	25/10/2019	EUR	1 198 464.28	540.23	0.00
SEK	1 598 650.80	Deutsche Bank	25/10/2019	EUR	150 000.00	(891.03)	0.00
TRY	169 000 000.00	JP Morgan	25/10/2019	USD	29 335 251.06	337 810.62	0.07
USD	4 444 598.46	Goldman Sachs	25/10/2019	CAD	5 900 000.00	(11 973.87)	0.00
GBP	4 500 000.00	Goldman Sachs	25/10/2019	EUR	5 082 094.46	319.78	0.00
GBP	43 000 000.00	Goldman Sachs	25/10/2019	USD	53 803 801.60	(703 278.51)	(0.15)
EUR	431 507.91	JP Morgan	25/10/2019	CAD	630 000.00	(4 352.44)	0.00
EUR	3 810 000.00	Deutsche Bank	25/10/2019	CHF	4 140 163.05	840.98	0.00
EUR	90 000.00	Deutsche Bank	25/10/2019	HUF	30 137 157.00	70.43	0.00
EUR	80 049 843.81	JP Morgan	25/10/2019	JPY	9 550 000 000.00	(988 540.19)	(0.21)
EUR	651 060.13	Goldman Sachs	25/10/2019	NZD	1 136 400.00	(1 764.93)	0.00
GBP	380 253.80	Deutsche Bank	25/10/2019	EUR	430 000.00	(531.71)	0.00
USD	171 495 738.50	JP Morgan	25/10/2019	EUR	155 622 199.61	1 414 035.53	0.31
USD	5 376 710.85	JP Morgan	25/10/2019	NZD	8 540 000.00	17 458.67	0.00
USD	10 220 603.00	Goldman Sachs	29/10/2019	BRL	42 372 575.90	61 061.93	0.01
BRL	22 071 476.40	JP Morgan	29/10/2019	USD	5 391 321.31	(93 666.63)	(0.02)
USD	50 000.00	Goldman Sachs	31/10/2019	IDR	718 760 000.00	(501.70)	0.00
USD	160 000.00	JP Morgan	31/10/2019	IDR	2 301 240 000.00	(1 683.51)	0.00
USD	1 447 527.70	Deutsche Bank	31/10/2019	IDR	20 872 191 400.00	(18 639.97)	0.00
IDR	431 580 000.00	Goldman Sachs	31/10/2019	USD	30 000.00	321.43	0.00
USD	500 000.00	BNP	04/11/2019	ARS	30 600 000.00	27 671.85	0.01
ARS	36 500 000.00	BNP	04/11/2019	USD	500 000.00	59 035.00	0.01
USD	9 412 105.59	JP Morgan	06/11/2019	INR	662 461 640.00	78 172.52	0.02
USD	4 408 202.95	Goldman Sachs	06/11/2019	TWD	137 319 930.00	(23 665.02)	(0.01)
USD	642 365.81	JP Morgan	06/11/2019	KRW	768 590 696.00	706.35	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						EUR	
USD	9 691.26	JP Morgan	06/11/2019	IDR	140 000 000.00	(134.46)	0.00
USD	2 765 652.89	Goldman Sachs	07/11/2019	BRL	10 964 984.00	128 228.12	0.03
USD	6 471 785.25	Deutsche Bank	08/11/2019	TWD	203 194 642.00	(82 786.24)	(0.02)
USD	9 254 544.25	Goldman Sachs	12/11/2019	COP	32 131 500 000.00	30 632.89	0.01
USD	880 000.00	JP Morgan	18/11/2019	TWD	27 018 400.00	6 145.42	0.00
USD	14 026 645.88	Deutsche Bank	18/11/2019	KRW	17 104 933 583.00	(235 808.96)	(0.05)
USD	200 000.00	Goldman Sachs	18/11/2019	TWD	6 170 400.00	514.01	0.00
USD	20 897 813.18	JP Morgan	20/11/2019	KRW	24 712 500 000.00	239 274.41	0.05
USD	10 156 735.08	Goldman Sachs	21/11/2019	BRL	41 418 150.00	224 644.71	0.05
NOK	31 000 000.00	Goldman Sachs	25/11/2019	EUR	3 116 996.42	2 788.52	0.00
USD	62 992.57	JP Morgan	26/11/2019	INR	4 500 000.00	(248.19)	0.00
USD	9 600 262.86	JP Morgan	26/11/2019	CLP	6 897 884 868.00	107 128.34	0.02
USD	42 630 620.78	Goldman Sachs	29/11/2019	TWD	1 330 800 089.00	(385 721.79)	(0.08)
EUR	29 205 456.51	JP Morgan	02/12/2019	JPY	3 390 000 000.00	447 520.93	0.10
USD	5 452 593.85	Deutsche Bank	06/12/2019	TWD	169 684 721.00	(36 378.80)	(0.01)
INR	662 419 380.00	JP Morgan	09/12/2019	USD	9 096 168.57	186 791.46	0.04
USD	11 312 435.17	JP Morgan	16/12/2019	KRW	13 450 824 792.00	64 796.98	0.01
USD	961 921.33	Deutsche Bank	19/12/2019	TWD	29 631 025.00	1 736.75	0.00
USD	1 901 908.91	Goldman Sachs	20/12/2019	TWD	58 365 781.00	9 830.13	0.00
USD	15 090 880.10	JP Morgan	20/12/2019	KRW	18 247 288 581.00	(148 412.23)	(0.03)
USD	531 836 679.16	Goldman Sachs	20/12/2019	CHF	523 000 000.00	3 311 384.14	0.71
EUR	11 301 971.27	JP Morgan	23/12/2019	GBP	10 000 000.00	32 636.47	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

# American Century Emerging Markets Equity\*

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

\* formerly · früher Aberdeen Emerging Market All Cap

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 165 674 810.90)	(2)	181 042 153.35
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		1 929 190.60
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		168 179.45
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		12 312.52
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		363 043.60
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 530.58
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		151.38
		<b>183 521 561.48</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		190 808.74
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	165 144.09
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		46 625.55
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	77 337.59
		<b>479 915.97</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>183 041 645.51</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>199 550 978.63</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	3 798 441.89
Bank interest/Bankzinsen		79 587.74
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	30 884.18
		<b>3 908 913.81</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	2 000 709.97
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	46 685.31
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		18 789.55
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	585 615.82
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 879.63
		<b>2 657 680.28</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>1 251 233.53</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(19 306 499.41)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(10 988 985.22)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(655 565.04)
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		<b>(29 699 816.14)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	34 686 821.09
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(16 772.25)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>4 970 232.70</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(72 668.16)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(21 406 897.66)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>183 041 645.51</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	428 926.5610	146 683.2980	(113 636.6230)	461 973.2360
P - CHF - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	5 630.0000	0.0000	21 630.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	254 061.7030	272 934.6540	(335 120.5070)	191 875.8500
I - USD - Capitalisation	859 534.6450	307 969.0000	(250 932.7660)	916 570.8790
I - USD - Distribution	720 000.0000	0.0000	0.0000	720 000.0000
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	236 751.0000	0.0000	236 751.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	10 300.0000	0.0000	(8 000.0000)	2 300.0000
M - USD - Capitalisation	11 686 619.4950	4 208 105.3350	(6 214 379.1250)	9 680 345.7050
M - USD - Distribution	2 144 570.8150	491 438.0000	(1 090 841.5800)	1 545 167.2350
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	1 009 313.4600	0.0000	1 009 313.4600
M - CHF - Hedged - Capitalisation	186 781.9390	16 807.8010	(78 401.9390)	125 187.8010
M - EUR - Hedged - Capitalisation	192 228.9120	23 700.0000	(101 100.0000)	114 828.9120
M - EUR - Hedged - Distribution	13 151.5420	0.0000	(1 300.0000)	11 851.5420
N - USD - Capitalisation	4 821 157.2580	895 980.1620	(2 206 233.1620)	3 510 904.2580
N - USD - Distribution	0.0000	466 137.0000	0.0000	466 137.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	60 000.0000	0.0000	0.0000	60 000.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 379 775.07	3 973 068.59	1 269 701.86
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.4806	9.2628	10.3707
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	189 266.01	141 681.07	153 700.03
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.7502	8.8551	10.2467
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 689 188.53	2 258 158.89	201 385.78
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.8035	8.8882	10.2445
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 862 978.75	8 033 413.62	6 084 473.43
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6697	9.3462	10.3444

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 885 028.22	6 729 288.11	7 447 996.71
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.5625	9.3462	10.3444
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.10	0.00	0.00
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 280 821.03	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6338	0.0000	0.0000
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	20 639.45	92 540.22	23 638.07
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.9737	8.9845	10.2774
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	92 874 883.16	108 666 482.54	190 216 677.46
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.5942	9.2984	10.3327
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	14 824 608.31	19 941 022.02	37 217 735.84
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.5942	9.2984	10.3327
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 690 093.90	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6007	0.0000	0.0000
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 114 919.49	1 670 001.15	5 276 214.64
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.9060	8.9409	10.2686
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 028 687.45	1 725 241.08	3 682 273.88
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.9584	8.9749	10.2671

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	105 554.93	118 034.31	254 746.78
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.9064	8.9749	10.2671
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.05	0.00	0.00
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	33 810 238.58	44 944 148.31	72 900 245.18
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6301	9.3223	10.3386
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 488 941.89	0.00	1 336 747.22
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6301	0.0000	10.3386
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	536 040.76	537 516.25	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.9340	8.9586	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			181 042 153.35	98.91
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			181 042 153.35	98.91
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>181 042 153.35</b>	<b>98.91</b>
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>4 809 813.68</b>	<b>2.63</b>
546 800	CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD	2 113 435.58	1.16
7 930	CREDICORP	USD	1 652 929.20	0.90
400 000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD	HKD	1 043 448.90	0.57
<b>BRAZIL/BRASILIEN</b>			<b>16 887 104.86</b>	<b>9.23</b>
389 829	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	USD	3 173 208.06	1.73
346 900	B3 - REGISTERED SHS	BRL	3 633 579.15	1.98
420 100	CYRELA BRAZIL REALTY SA	BRL	2 425 564.76	1.33
234 222	LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	2 556 243.54	1.40
209 646	LOJAS RENNER	BRL	2 540 182.95	1.39
287 700	MAGAZINE LUIZA SA	BRL	2 558 326.40	1.40
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>44 020 438.77</b>	<b>24.05</b>
54 767	ALIBABA GR ADR	USD	9 158 685.41	5.00
52 528	BAOZUN A ADR REPR 3SHS -A-	USD	2 242 945.60	1.23
853 870	CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	3 440 306.25	1.88
3 292 639	CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	HKD	1 923 656.29	1.05
481 000	COUNTRY GARD SE	HKD	1 386 664.50	0.76
77 297	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	3 098 063.76	1.69
904 500	LI NING CO	HKD	2 596 025.60	1.42
31 615	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	USD	3 501 677.40	1.91
52 284	PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	2 421 272.04	1.32
129 400	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	1 690 254.55	0.92
62 138	TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	USD	2 127 605.12	1.16
247 700	TENCENT HLDG	HKD	10 433 282.25	5.71
<b>CHINA/CHINA</b>			<b>14 278 989.62</b>	<b>7.80</b>
369 000	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	HKD	2 191 108.75	1.20
4 105 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	3 131 354.42	1.71
77 191	CHINA INTL TRAVEL SERVICE -A-	CNY	1 006 301.05	0.55
4 591 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	3 074 570.65	1.68
10 300	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	1 659 331.95	0.91
280 000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	3 216 322.80	1.75
<b>COLOMBIA/KOLUMBIEN</b>			<b>1 282 436.30</b>	<b>0.70</b>
25 934	BANCOLOMBIA ADR REPR.4 PREF SHS	USD	1 282 436.30	0.70
<b>CZECH REPUBLIC/TSCHECHISCHE REPUBLIK</b>			<b>360 054.18</b>	<b>0.20</b>
116 876	MONETA MONEY BANK	CZK	360 054.18	0.20
<b>EGYPTI/ÄGYPTEN</b>			<b>1 370 980.92</b>	<b>0.75</b>
165 921	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	EGP	791 137.74	0.43
125 916	COMMERCIAL INTL BANK GDR REP 1SH REGS	USD	579 843.18	0.32
<b>HONG KONG/HONGKONG</b>			<b>7 906 388.32</b>	<b>4.32</b>
2 106 000	BRILLIANCE CHINA AUTO HLDGS	HKD	2 261 977.80	1.24
1 119 000	CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	HKD	1 644 373.41	0.90
244 000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	767 228.33	0.42
2 119 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	3 232 808.78	1.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>HUNGARY/UNGARN</b>		<b>1 416 240.90</b>	<b>0.77</b>
34 022	OTP BANK LTD	HUF	1 416 240.90	0.77
	<b>INDIA/INDIEN</b>		<b>15 515 531.59</b>	<b>8.48</b>
20 085	BAJAJ FINANCE LTD	INR	1 146 695.46	0.63
49 836	BATA INDIA LTD	INR	1 211 077.04	0.66
77 094	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	4 398 212.70	2.40
218 255	INDRAPRASTHA GAS LTD	INR	1 076 973.07	0.59
48 102	INDUSIND BANK LTD	INR	939 080.89	0.51
54 636	JUBILANT FOODWORKS LTD	INR	1 048 023.86	0.57
47 367	LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALISED	INR	985 353.41	0.54
7 541	NESTLE INDIA DEMATERIALIZED	INR	1 477 968.76	0.81
74 167	TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALIZED	INR	2 197 000.87	1.20
57 625	TITAN INDUSTRIES LTD	INR	1 035 145.53	0.57
	<b>INDONESIA/INDONESIEN</b>		<b>6 974 972.31</b>	<b>3.81</b>
1 932 500	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	898 520.09	0.49
10 951 300	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	3 178 536.81	1.74
9 544 300	TELKOM INDONESIA -B-	IDR	2 897 915.41	1.58
	<b>MEXICO/MEXICO</b>		<b>3 878 907.01</b>	<b>2.12</b>
66 739	AMERICA MOVIL SHS -L- ADR REPR.20 SHS	USD	991 741.54	0.54
209 459	GRUPO AEROPORT CENT -B-	MXN	1 242 069.12	0.68
555 418	WAL MART	MXN	1 645 096.35	0.90
	<b>PHILIPPINES/PHILIPPINEN</b>		<b>2 453 264.26</b>	<b>1.34</b>
2 571 340	AYALA LAND INC	PHP	2 453 264.26	1.34
	<b>RUSSIA/RUSSLAND</b>		<b>5 701 094.63</b>	<b>3.11</b>
18 889	NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S	USD	3 830 689.20	2.09
131 951	SBERBANK ADR 4 SHS	USD	1 870 405.43	1.02
	<b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>		<b>8 258 384.36</b>	<b>4.51</b>
29 625	CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	2 515 444.51	1.37
50 675	KUMBA IRON ORE	ZAR	1 251 526.85	0.68
29 673	NASPERS -N-	ZAR	4 491 413.00	2.46
	<b>SOUTH KOREA/SÜDKOREA</b>		<b>18 238 400.49</b>	<b>9.96</b>
16 912	CJ KOREA EXPRESS	KRW	2 043 041.30	1.12
18 298	DOOSAN BOBCAT	KRW	541 528.37	0.30
55 893	FILA KOREA CO LTD	KRW	2 705 517.29	1.48
13 381	HOTEL SHILLA	KRW	964 295.56	0.53
15 101	KOREA SHIPBUILDING & OFFSHORE ENGINEERING	KRW	1 565 459.09	0.86
13 655	ORION REGISTERED	KRW	1 123 313.90	0.61
20 538	POSCO CHEMICAL CO. LTD.	KRW	758 059.31	0.41
10 508	SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	KRW	904 839.64	0.49
186 125	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	7 632 346.03	4.16
	<b>TAIWAN/TAIWAN</b>		<b>15 909 962.98</b>	<b>8.69</b>
348 000	CHROMA ATE	TWD	1 648 890.88	0.90
153 000	MERIDA INDUSTRY	TWD	870 425.24	0.48
105 000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	981 482.66	0.54
63 899	TAIWAN CEMENT - PFD REGISTERED SHS -B-	TWD	109 366.40	0.06
1 227 414	TAIWAN CEMENT CORP	TWD	1 568 662.81	0.86
1 224 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	10 731 134.99	5.85
	<b>THAILAND/THAÏLAND</b>		<b>6 860 970.82</b>	<b>3.75</b>
463 400	AIRPORT OF THAILAND PUB CO -F-	THB	1 132 552.42	0.62
1 080 600	CP SEVEN ELEVEN ALL FOREIGN REGISTERED	THB	2 870 644.54	1.57
46 700	KASIKORN BANK -F-	THB	239 721.85	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			USD	
136 300	KASIKORNBANK UNITS NVDR	THB	697 431.06	0.38
847 500	MINOR INTERNATIONAL FOREIGN REGISTERED	THB	1 039 111.28	0.57
473 000	MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LTD	THB	881 509.67	0.48
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>2 398 885.20</b>	<b>1.31</b>
68 520	YANDEX N.V.	USD	2 398 885.20	1.31
	<b>TURKEY/TÜRKEI</b>		<b>1 111 672.61</b>	<b>0.61</b>
127 790	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	1 111 672.61	0.61
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>1 407 659.54</b>	<b>0.77</b>
42 152	NMC HEALTH PLC	GBP	1 407 659.54	0.77

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						USD	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(77 337.59)</b>	<b>(0.04)</b>
CHF	1 927 733.74	Caceis Bank	15/10/2019	USD	1 956 756.39	(21 408.80)	(0.01)
USD	103 123.14	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	93 864.59	691.21	0.00
EUR	2 934 313.35	Caceis Bank	15/10/2019	USD	3 259 157.42	(57 038.33)	(0.03)
USD	56 338.21	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	55 699.46	418.33	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

AXA IM Short Duration Inflation Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 27 252 544.40)	(2)	27 458 964.19
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		458 374.15
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		807 497.90
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		48 667.23
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 530.58
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	11 779.13
		<b>28 791 813.18</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		653 923.35
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	10 306.83
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		3 790.71
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		383.50
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	338 907.20
		<b>1 007 311.59</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>27 784 501.59</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>32 603 132.73</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	251 934.02
Bank interest/Bankzinsen		7 823.58
		<b>259 757.60</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	154 565.10
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	197.40
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		2 642.19
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	56 650.55
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 879.63
		<b>219 934.87</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>39 822.73</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(10 208.79)
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(50 445.54)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		352 013.99
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(1 522 110.45)
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		<b>(1 190 928.06)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	389 827.88
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		2 545.20
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(55 248.76)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(853 803.74)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(3 964 827.40)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>27 784 501.59</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Capitalisation	0.0000	4 200.0000	0.0000	4 200.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	2 800.0000	0.0000	(2 800.0000)	0.0000
I - USD - Capitalisation	350 000.0000	0.0000	0.0000	350 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	560 847.8810	0.0000	0.0000	560 847.8810
I - EUR - Hedged - Capitalisation	450 000.0000	0.0000	0.0000	450 000.0000
M - USD - Capitalisation	283 825.0000	541 821.1650	(652 850.2050)	172 795.9600
M - CHF - Hedged - Capitalisation	318 575.0000	3 924.5800	(171 625.0000)	150 874.5800
M - EUR - Hedged - Capitalisation	517 536.4530	55 224.3600	(160 666.3330)	412 094.4800
M - EUR - Hedged - Distribution	5 300.1200	4 050.0000	0.0000	9 350.1200
M - GBP - Hedged - Distribution	94 600.0000	27 000.0000	0.0000	121 600.0000
N - USD - Capitalisation	0.0000	700 957.0000	(700 957.0000)	0.0000
N - USD - Distribution	0.0000	165 425.0000	(138 548.0000)	26 877.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	459 500.0000	0.0000	(64 000.0000)	395 500.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	63 500.0000	0.0000	0.0000	63 500.0000

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	43 189.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2832	0.0000	0.0000
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	26 895.03	522 024.21
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.6054	9.8868
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 627 513.95	3 523 393.36	3 495 391.22
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3643	10.0668	9.9868
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 397 876.18	5 434 382.44	4 954 144.30
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6245	9.6896	9.9083

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 372 935.71	4 382 800.23	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7176	9.7396	0.0000
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 784 281.69	2 851 511.48	2 777 696.50
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3259	10.0467	9.9818
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 446 716.00	3 080 691.46	4 526 384.82
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.5889	9.6702	9.9033
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 990 662.64	5 031 641.73	4 919 117.17
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6839	9.7223	9.9205
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	90 545.35	51 529.38	242 862.27
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6839	9.7223	9.9205
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 208 191.34	932 070.46	1 456 751.61
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9358	9.8528	9.9437
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	0.0000
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	277 684.39	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3317	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 799 672.17	4 449 396.32	2 763 951.69
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6073	9.6831	9.9066
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	616 102.03	618 187.34	1 074 749.47
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7024	9.7352	9.9238

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>27 458 964.19</b>	<b>98.83</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>27 458 964.19</b>	<b>98.83</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>27 458 964.19</b>	<b>98.83</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>			<b>451 525.45</b>	<b>1.63</b>
560 000	AUSTRALIA 1.25 12-22 21/02Q	AUD	451 525.45	1.63
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>909 845.31</b>	<b>3.27</b>
674 000	CANADA 4.25 91-21 01/12S	CAD	909 845.31	3.27
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>1 629 492.83</b>	<b>5.86</b>
200 000	FRANCE 2.10 08-23 25/07A	EUR	281 657.89	1.01
570 000	FRANCE 0.10 19-29 01/03A	EUR	702 434.65	2.53
420 000	FRANCE 0.25 13-24 25/07A	EUR	525 972.10	1.89
90 000	FRANCE 1.10 10-22 25/07A	EUR	119 428.19	0.43
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>2 541 791.30</b>	<b>9.15</b>
2 050 000	GERMANY 0.10 12-23 15/04A	EUR	2 541 791.30	9.15
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>1 516 088.14</b>	<b>5.46</b>
500 000	ITALY 2.10 10-21 15/09S	EUR	653 258.18	2.36
135 000	ITALY 2.35 14-24 15/09S	EUR	175 075.84	0.63
362 000	ITALY 2.60 07-23 15/09S	EUR	528 168.55	1.90
140 000	ITALY 0.10 18-23 15/05S	EUR	159 585.57	0.57
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>3 236 293.64</b>	<b>11.65</b>
326 600 000	JAPAN 0.10 13-23 10/09S	JPY	3 236 293.64	11.65
<b>SPAIN/SPANIEN</b>			<b>782 751.86</b>	<b>2.82</b>
430 000	SPAIN 0.30 15-21 30/11A	EUR	506 311.21	1.82
8 000	SPAIN 1.00 14-30 30/11A	EUR	10 937.24	0.04
226 000	SPAIN 0.15 17-23 30/11A	EUR	265 503.41	0.96
<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>			<b>13 406.76</b>	<b>0.05</b>
90 000	SWEDEN 4.00 96-20 01/12A	SEK	13 406.76	0.05
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>1 551 853.24</b>	<b>5.59</b>
914 000	UNITED KINGDOM 0.125 12-24 22/03S	GBP	1 551 853.24	5.59
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>14 825 915.66</b>	<b>53.35</b>
1 138 200	UNITED STATES 0.125 17-22 15/04S	USD	1 189 168.24	4.28
1 640 000	UNITED STATES 0.125 12-22 15/07S	USD	1 822 902.79	6.56
1 200 000	UNITED STATES 0.125 13-23 15/01S	USD	1 323 595.53	4.76
856 000	UNITED STATES 0.125 16-21 15/04S	USD	916 961.80	3.30
2 090 000	UNITED STATES 0.50 19-24 15/04S	USD	2 153 979.77	7.75
2 160 000	UNITED STATES 0.625 11-21 15/07S	USD	2 469 252.60	8.89
170 000	UNITED STATES 0.625 14-24 15/01S	USD	189 976.95	0.68
4 161 000	UNITED STATES 0.625 18-23 15/04S	USD	4 335 461.54	15.60
395 200	UNITED STATES 0.75 18-28 15/07S	USD	424 616.44	1.53

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
					USD	USD	USD
<b>Futures Contracts/Termingeschäften</b>						<b>11 779.13</b>	<b>0.04</b>
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(3)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(359 514.16)	654.12	0.00
US 10YR ULTRA (CBOT)	(12)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(1 275 468.75)	22 546.88	0.08
US 2 YEARS NOTE- CBT	28	Caceis Bank	31/12/2019	USD	5 720 531.25	(16 625.00)	(0.06)
US 5 YEARS NOTE-CBT	(6)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(620 953.13)	5 203.13	0.02

  

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
						USD	USD
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(338 907.20)</b>	<b>(1.22)</b>
GBP	165 000.00	Hsbc Bank	04/10/2019	USD	203 695.65	(352.64)	0.00
JPY	2 700 000.00	Hsbc Bank	04/10/2019	USD	25 496.26	(510.41)	0.00
USD	914 033.60	Hsbc Bank	04/10/2019	CAD	1 221 000.00	(8 187.92)	(0.03)
USD	3 326 358.24	JP Morgan	04/10/2019	JPY	352 200 000.00	67 084.27	0.24
USD	16 224.02	JP Morgan	04/10/2019	SEK	160 000.00	(51.26)	0.00
USD	7 024 414.68	Hsbc Bank	04/10/2019	EUR	6 400 000.00	46 067.51	0.17
USD	462 259.52	Hsbc Bank	04/10/2019	AUD	686 000.00	(456.36)	0.00
USD	1 718 265.69	Morgan Stanley	04/10/2019	GBP	1 426 000.00	(39 107.66)	(0.14)
USD	116 107.78	Morgan Stanley	04/10/2019	EUR	105 000.00	1 619.14	0.01
GBP	1 213 238.14	Caceis Bank	15/10/2019	USD	1 513 409.03	(17 574.68)	(0.06)
CHF	10 699 739.87	Caceis Bank	15/10/2019	USD	10 862 095.61	(120 095.65)	(0.43)
USD	139 466.03	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	126 631.31	1 276.31	0.00
EUR	9 241 565.46	Caceis Bank	15/10/2019	USD	10 265 521.67	(180 506.97)	(0.66)
USD	19 583.03	Hsbc Bank	07/11/2019	AUD	29 000.00	(0.81)	0.00
EUR	23 000.00	Hsbc Bank	07/11/2019	USD	25 142.27	(0.50)	0.00
USD	645 322.94	Hsbc Bank	07/11/2019	EUR	590 000.00	381.14	0.00
EUR	1 050 000.00	Morgan Stanley	04/12/2019	USD	1 238 496.10	(88 490.71)	(0.32)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 106 277 054.02)	(2)	113 559 833.87
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		7 564 187.12
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		1 875 419.74
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		685 431.92
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	5 620.97
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	107 100.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	256 674.56
		<b>124 054 268.18</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		80 378.25
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	55 590.33
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		19 337.40
		<b>155 305.98</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>123 898 962.20</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>128 820 228.27</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 814 522.43
Bank interest/Bankzinsen		701.11
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	1 115.53
		<b>1 816 339.07</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	623 556.01
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	7 093.99
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		21 544.06
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	224 447.03
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 064.98
		<b>881 706.07</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>934 633.00</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	2 803 843.89
Net realised loss on options/Realisierter Nettoverlust aus Optionen		(48 317.40)
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(3 121 370.63)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(412 438.80)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		665 305.12
<b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>		<b>821 655.18</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	8 414 889.77
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		(456 450.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		209 572.91
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>8 989 667.86</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(110 681.58)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(13 800 252.35)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>123 898 962.20</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - EUR - Capitalisation	147 724.9400	61 824.7680	(23 997.5010)	185 552.2070
I - CHF - Hedged - Capitalisation	20 000.0000	0.0000	(3 000.0000)	17 000.0000
I - EUR - Capitalisation	500 000.0000	1 045 642.6510	0.0000	1 545 642.6510
I X9 - EUR - Capitalisation	0.0000	300 000.0000	0.0000	300 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	76 278.9840	10 279.0080	(12 588.9840)	73 969.0080
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 225 745.4800	37 565.0000	(409 823.0000)	853 487.4800
M - CHF - Hedged - Distribution	43 440.0000	0.0000	(3 440.0000)	40 000.0000
M - EUR - Capitalisation	6 938 252.0020	1 270 177.0400	(2 943 461.1420)	5 264 967.9000
M - EUR - Distribution	2 057 488.4300	281 677.3150	(1 427 119.4300)	912 046.3150
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	319 341.1600	(974.0000)	318 367.1600
N - USD - Hedged - Capitalisation	400 000.0000	0.0000	0.0000	400 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	390 000.0000	79 897.0000	(4 000.0000)	465 897.0000
N - EUR - Capitalisation	1 369 139.0280	385 035.2950	(976 369.7090)	777 804.6140
N - EUR - Distribution	100 000.0000	443 200.0000	0.0000	543 200.0000

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	100 202.28
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	10.0202
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 968 872.13	1 454 300.73	494 885.98
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6109	9.8447	10.0321
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	181 244.89	197 471.38	42 168.63
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6615	9.8736	10.0401
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	16 658 920.40	4 965 963.54	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7780	9.9319	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 227 249.71	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7575	0.0000	0.0000
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	843 216.72	780 051.97	3 688 869.71
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3996	10.2263	10.1217
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 044 306.07	12 057 875.71	25 177 183.67
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5969	9.8372	10.0312
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	419 517.88	427 327.15	461 434.69
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4879	9.8372	10.0312
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.10	0.00	0.00
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	56 423 776.66	68 682 684.04	67 355 912.15
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7168	9.8991	10.0474
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 674 407.96	20 367 204.51	22 762 066.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6074	9.8991	10.0473
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.10	0.00	0.00
<b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 413 220.91	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7210	0.0000	0.0000
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	41 316.76
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	10.0773

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	30 232.44
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	10.0775
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 576 683.62	4 100 984.19	5 084 945.42
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.4417	10.2525	10.1294
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 954 926.51	3 846 025.11	4 100 703.02
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6352	9.8616	10.0380
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 365 714.99	13 586 848.56	19 098 521.56
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7555	9.9236	10.0541
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 765 103.08	992 364.42	4 021 658.86
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6132	9.9236	10.0541
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.13	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>113 559 833.87</b>	<b>91.66</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>104 490 179.37</b>	<b>84.34</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>100 379 588.37</b>	<b>81.02</b>
<b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>			<b>1 149 321.00</b>	<b>0.93</b>
600 000	AUSTRIA 2.10 17-17 20/09A	EUR	1 149 321.00	0.93
<b>BELGIUM/BELGIEN</b>			<b>4 839 271.00</b>	<b>3.91</b>
4 100 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	4 839 271.00	3.91
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>542 160.00</b>	<b>0.44</b>
500 000	BACARDI 2.75 13-23 03/07A	EUR	542 160.00	0.44
<b>DENMARK/DÄNEMARK</b>			<b>7 414 477.94</b>	<b>5.98</b>
27 498 631	NYKREDIT REALKREDIT 1.00 19-50 01/10Q	DKK	3 718 341.62	3.00
26 874 692	NYKREDIT REALKREDIT 1.50 17-50 01/10Q	DKK	3 696 136.32	2.98
<b>ESTONIA/ESTLAND</b>			<b>2 159 783.43</b>	<b>1.74</b>
2 017 000	EESTI ENERGIA AS 2.384 15-23 22/09A	EUR	2 159 783.43	1.74
<b>FINLAND/FINNLAND</b>			<b>1 847 373.00</b>	<b>1.49</b>
1 700 000	FINLAND 0.875 15-25 15/09A	EUR	1 847 373.00	1.49
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>1 688 577.50</b>	<b>1.36</b>
1 100 000	INLI 1.125 19-29 02/07A	EUR	1 149 417.50	0.92
500 000	ORANO SA 3.375 19-26 23/04A	EUR	539 160.00	0.44
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>14 212 526.86</b>	<b>11.47</b>
2 300 000	COMMERZBANK AG 0.625 18-25 28/05A	EUR	2 434 469.50	1.96
1 600 000	GERMANY 1.25 17-48 15/08A	EUR	2 234 192.00	1.80
6 000 000	GERMANY 1.75 09-20 15/04A	EUR	6 911 883.36	5.59
1 500 000	KREDITANSTALT FUER WI 0.875 19-39 04/07A	EUR	1 740 450.00	1.40
800 000	NRW BANK 13K 0.875 19-34 12/04A	EUR	891 532.00	0.72
<b>HUNGARY/UNGARN</b>			<b>3 532 960.61</b>	<b>2.85</b>
830 000 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	3 532 960.61	2.85
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>16 449 966.75</b>	<b>13.29</b>
4 500 000	ITALY 0.95 18-23 01/03S	EUR	4 646 295.00	3.75
3 500 000	ITALY 2.00 18-28 01/02S	EUR	3 888 885.00	3.14
5 850 000	ITALY 4.75 13-28 01/09S	EUR	7 914 786.75	6.40
<b>LITHUANIA/LITAUEN</b>			<b>2 322 285.00</b>	<b>1.87</b>
2 100 000	LITHUANIA 1.125 18-28 30/05A	EUR	2 322 285.00	1.87
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>1 004 844.50</b>	<b>0.81</b>
850 000	EIB 0.875 16-47 13/09A	EUR	1 004 844.50	0.81
<b>NORWAY/NORWEGEN</b>			<b>7 474 692.03</b>	<b>6.03</b>
57 000 000	NORWAY 1.75 19-29 06/03A	NOK	6 035 135.03	4.87
1 400 000	SPAREBANK 1 OSTFOLD 0.875 18-23 13/03A	EUR	1 439 557.00	1.16
<b>POLAND/POLEN</b>			<b>4 353 124.75</b>	<b>3.51</b>
17 800 000	POLAND 2.75 19-29 25/10A	PLN	4 353 124.75	3.51
<b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>			<b>3 055 522.50</b>	<b>2.47</b>
2 700 000	ROMANIA 2.875 18-29 11/03S	EUR	3 055 522.50	2.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
	<b>SAUDI ARABIA/SAUDI-ARABIEN</b>		<b>1 308 144.00</b>	<b>1.06</b>
1 200 000	SAUDI ARABIA 2.00 19-39 09/07A	EUR	1 308 144.00	1.06
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>14 475 153.00</b>	<b>11.68</b>
6 300 000	SPAIN 1.40 18-28 30/04A	EUR	7 036 722.00	5.68
6 600 000	SPAIN 1.45 19-29 29/01A	EUR	7 438 431.00	6.00
	<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>		<b>3 080 910.00</b>	<b>2.49</b>
3 000 000	SWEDEN 0.125 18-23 24/04A	EUR	3 080 910.00	2.49
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>7 957 559.50</b>	<b>6.42</b>
600 000	ALTICE FRANCE S 5.8750 18-27 01/02S	EUR	665 574.00	0.54
1 500 000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	1 534 050.00	1.24
4 300 000	NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	EUR	4 631 680.50	3.73
1 000 000	NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	EUR	1 126 255.00	0.91
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>1 510 935.00</b>	<b>1.22</b>
1 500 000	BARCLAYS PLC 0.625 17-23 14/11A	EUR	1 510 935.00	1.22
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>		<b>4 110 591.00</b>	<b>3.32</b>
	<b>ITALY/ITALIEN</b>		<b>521 540.00</b>	<b>0.42</b>
500 000	UNICREDIT FL.R 14-XX 10/09S	EUR	521 540.00	0.42
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>628 572.00</b>	<b>0.51</b>
600 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	628 572.00	0.51
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>644 112.00</b>	<b>0.52</b>
600 000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	644 112.00	0.52
	<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>		<b>766 367.00</b>	<b>0.62</b>
700 000	UBS GROUP SUB FL.R 15-XX 19/02A	EUR	766 367.00	0.62
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>1 550 000.00</b>	<b>1.25</b>
500 000	ABN AMRO BANK FL.R 15-XX 22/03S	EUR	517 870.00	0.42
1 000 000	RABOBANK NEDERLAND FL.R 15-XX 29/06S	EUR	1 032 130.00	0.83
	<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>		<b>9 069 654.50</b>	<b>7.32</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>9 069 654.50</b>	<b>7.32</b>
	<b>DENMARK/DÄNEMARK</b>		<b>1 365 422.50</b>	<b>1.10</b>
1 300 000	DANSKE 1.625 19-24 15/03A	EUR	1 365 422.50	1.10
	<b>IRELAND/IRLAND</b>		<b>1 139 487.00</b>	<b>0.92</b>
950 000	IRELAND 1.50 19-50 15/05A	EUR	1 139 487.00	0.92
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>6 564 745.00</b>	<b>5.30</b>
5 500 000	SPAIN 1.85 19-35 05/03A	EUR	6 564 745.00	5.30

Underlying <i>Zugrundeliegend</i>	Number of contracts <i>Zahl der Verträge</i>	Intermediary <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Commitment <i>Verbindlichkeit</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto-</i> <i>Gewinn/(Verlust) vermögens</i>	% of Net Assets
					EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Termingeschäften</b>						<b>107 100.00</b>	<b>0.09</b>
EURO BUND FUTURE	(19)	Citibank	31/12/2019	EUR	(2 053 805.00)	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
					EUR	EUR	
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(70)	Citibank	31/12/2019	EUR	(7 694 610.00)	107 100.00	0.09

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
						EUR	

### Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften

						256 674.56	0.21
CHF	14 662 320.98	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	13 401 604.14	87 516.24	0.07
USD	5 485 785.02	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	4 939 666.27	87 324.41	0.07
EUR	57 508.48	Caceis Bank	15/10/2019	USD	63 389.30	(579.89)	0.00
EUR	138 777.35	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	151 605.10	(697.04)	0.00
EUR	3 564 289.83	JP Morgan	09/12/2019	HUF	1 176 983 580.00	54 792.23	0.04
EUR	3 894 420.17	JP Morgan	09/12/2019	PLN	17 000 000.00	21 100.38	0.02
NOK	16 000 000.00	JP Morgan	09/12/2019	EUR	1 601 515.83	7 218.23	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## Henderson Pan European Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

Closed on 7 December 2018 · Geschlossen am 7. Dezember 2018

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

**Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 07/12/2018 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 01/10/2018 bis zum 07/12/2018**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE</b>		<b>14 850 523.05</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	23 266.04
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	63.22
		<b>23 329.26</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	18 690.72
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	383.53
Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	9 770.07
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		329.59
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	7 294.45
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	915.88
		<b>37 384.24</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>(14 054.98)</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(1 522 228.65)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(62 164.68)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		7 419.75
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		<b>(1 591 028.56)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(47 382.69)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(846.23)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(1 639 257.48)</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(28 879.43)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(13 182 386.14)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>		<b>0.00</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 07/12/2018 /  
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 01/10/2018 bis zum 07/12/2018**

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 07/12/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 07/12/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	25 405.5690	0.0000	(25 405.5690)	0.0000
P - EUR - Capitalisation	12 353.2790	0.0000	(12 353.2790)	0.0000
I - EUR - Capitalisation	245 000.0000	0.0000	(245 000.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	33 000.0000	0.0000	(33 000.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	4 160.0000	0.0000	(4 160.0000)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	37 000.0000	0.0000	(37 000.0000)	0.0000
M - EUR - Capitalisation	724 776.9890	0.0000	(724 776.9890)	0.0000
M - EUR - Distribution	159 423.3030	0.0000	(159 423.3030)	0.0000
N - EUR - Capitalisation	244 717.8990	0.0000	(244 717.8990)	0.0000
N - EUR - Distribution	50 091.0000	0.0000	(50 091.0000)	0.0000

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	252 436.89	92 502.57
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.9363	9.8345
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	119 214.10	222 617.61
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.6504	9.7754
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	2 397 395.16	2 404 283.82
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.7853	9.8134
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	330 805.25	2 531 320.60
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	10.0244	9.8572
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	41 687.43	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	10.0210	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.14	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	362 596.68	19 827.16
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.7999	9.9136
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	72 916.71
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	9.9139
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	7 058 157.00	52 424 765.21
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.7384	9.8007
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	1 543 050.37	13 946 150.65
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.6790	9.8004
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.14	0.06	0.00
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	2 389 473.12	16 098 129.30
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.7642	9.8070
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	485 601.50	2 960 579.65
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.6944	9.8063
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.15	0.07	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## William Blair US Small and Mid Cap

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 256 255 504.25)	(2)	278 110 409.28
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		6 878 919.49
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		39 388.36
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		171 238.98
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 530.58
		<b>285 206 486.69</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		426 460.10
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		5 415.91
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	249 277.44
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		58 929.76
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	233 342.60
		<b>973 425.81</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>284 233 060.88</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>387 124 309.63</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	2 561 962.16
Bank interest/Bankzinsen		96 765.51
		<b>2 658 727.67</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	3 171 569.26
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	39 236.17
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		446.30
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	798 272.06
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 879.63
		<b>4 015 403.42</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>(1 356 675.75)</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	15 216 730.24
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		185 161.36
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(1 380 222.97)
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		<b>12 664 992.88</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(22 373 400.82)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(133 972.35)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(9 842 380.29)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(93 048 868.46)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>284 233 060.88</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Capitalisation	537 435.7050	135 612.1780	(270 134.4610)	<b>402 913.4220</b>
P - EUR - Hedged - Capitalisation	11 239.0120	0.0000	(3 428.4090)	<b>7 810.6030</b>
I - USD - Capitalisation	2 679 504.8830	1 144 472.0000	(2 001 322.0000)	<b>1 822 654.8830</b>
I - USD - Distribution	604 605.6730	0.0000	(378 005.6730)	<b>226 600.0000</b>
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	366 494.1270	0.0000	<b>366 494.1270</b>
I - CHF - Hedged - Capitalisation	500.0000	0.0000	0.0000	<b>500.0000</b>
S - EUR - Hedged - Capitalisation	102 756.0000	62 652.0000	(40 773.0000)	<b>124 635.0000</b>
M - USD - Capitalisation	16 168 454.1740	1 816 763.6950	(7 643 281.5200)	<b>10 341 936.3490</b>
M - USD - Distribution	4 336 940.1010	291 185.9050	(1 276 280.4760)	<b>3 351 845.5300</b>
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	817 471.7950	(2 044.0000)	<b>815 427.7950</b>
M - EUR - Hedged - Capitalisation	328 881.9660	464 896.3550	(407 449.1410)	<b>386 329.1800</b>
M - EUR - Hedged - Distribution	344 028.6010	172 122.9970	(152 352.1980)	<b>363 799.4000</b>
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	20 120.3120	0.0000	<b>20 120.3120</b>
N - USD - Capitalisation	4 758 202.3820	1 274 475.9120	(2 381 124.4370)	<b>3 651 553.8570</b>
N - USD - Distribution	1 099 515.3580	110 051.0000	(125 600.0000)	<b>1 083 966.3580</b>
N - CHF - Hedged - Capitalisation	187 015.0000	0.0000	(187 015.0000)	<b>0.0000</b>
N - EUR - Hedged - Capitalisation	155 955.3720	59 463.0000	(78 079.3720)	<b>137 339.0000</b>
N - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	4 205.3720	(4 205.3720)	<b>0.0000</b>

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 863 925.11	6 556 494.88	1 930 863.60
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.0719	12.1996	10.6396
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	87 212.70	130 924.12	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.1659	11.6491	0.0000
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	22 548 637.58	33 149 756.64	20 471 891.73
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.3713	12.3716	10.6769

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>I - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 803 336.26	7 479 928.14	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.3713	12.3716	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 535 472.79	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.3753	0.0000	0.0000
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 628.48	5 827.46	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2570	11.6549	0.0000
<b>S - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 469 944.49	1 238 681.02	1 993 877.52
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7940	12.0546	10.5820
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	127 008 507.02	199 098 288.38	108 920 525.05
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2809	12.3140	10.6644
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	41 163 779.84	53 405 064.61	22 043 438.39
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2809	12.3140	10.6644
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	10 021 017.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2893	0.0000	0.0000
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 372 691.70	3 853 216.30	2 872 750.27
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3186	11.7161	10.4246

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 117 667.35	4 030 663.37	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3185	11.7161	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	227 751.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3195	0.0000	0.0000
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	45 016 686.69	58 748 957.42	34 311 021.26
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.3281	12.3469	10.6715
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	13 363 234.88	13 575 582.01	8 229 039.32
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.3281	12.3469	10.6715
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	2 177 280.96	1 272 841.37
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	11.6423	10.3857
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 560 009.02	1 831 553.31	111 701.55
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3588	11.7441	10.4287
<b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>278 110 409.28</b>	<b>97.85</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>278 110 409.28</b>	<b>97.85</b>
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>278 110 409.28</b>	<b>97.85</b>
	<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>		<b>2 912 062.50</b>	<b>1.02</b>
75 150	GENPACT LTD	USD	2 912 062.50	1.02
	<b>CANADA/KANADA</b>		<b>7 030 407.74</b>	<b>2.47</b>
324 277	CAMECO CORP	USD	3 080 631.50	1.08
141 633	COTT CORP (QUEBEC)	USD	1 766 163.51	0.62
21 289	FIRSTSERVICE CORP (USD)	USD	2 183 612.73	0.77
	<b>IRELAND/IRLAND</b>		<b>7 409 887.30</b>	<b>2.61</b>
158 987	HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	4 329 216.01	1.53
21 321	STERIS - REGISTERED SHS	USD	3 080 671.29	1.08
	<b>ISRAEL/ISRAEL</b>		<b>4 854 831.80</b>	<b>1.71</b>
33 761	NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	USD	4 854 831.80	1.71
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>2 665 462.23</b>	<b>0.94</b>
159 513	ORION ENGINEERED CARBONS REG SHS	USD	2 665 462.23	0.94
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>2 232 286.82</b>	<b>0.79</b>
143 279	LUXFER HOLDINGS PLC	USD	2 232 286.82	0.79
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>251 005 470.89</b>	<b>88.31</b>
31 671	ADVANCE AUTO PARTS	USD	5 238 383.40	1.84
45 347	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	USD	2 180 283.76	0.77
87 956	ARGAN INC	USD	3 455 791.24	1.22
25 935	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	USD	2 507 914.50	0.88
48 010	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	4 300 255.70	1.51
168 798	BJ S WHOLESale CLUB HOLDINGS INC	USD	4 366 804.26	1.54
209 681	BLUE BIRD CORP - REGISTERED	USD	3 991 277.84	1.40
86 636	BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	3 023 596.40	1.06
31 833	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	2 260 779.66	0.80
82 479	BRINKS CO	USD	6 841 633.05	2.40
21 468	BURLINGTON STORES INC	USD	4 289 735.76	1.51
117 636	BWX TECHN	USD	6 729 955.56	2.36
2 490	CABLE ONE	USD	3 124 203.00	1.10
27 637	CARMAX INC	USD	2 432 056.00	0.86
27 668	CBOE HOLDINGS INC	USD	3 179 329.88	1.12
450 387	CENTENNIAL RES -A-	USD	2 033 497.31	0.72
187 653	CODEXIS	USD	2 573 660.90	0.91
36 510	CORESITe REALTY CORP	USD	4 448 743.50	1.57
80 822	CROWN HOLDINGS INC	USD	5 339 101.32	1.88
24 381	DINEEQUITY	USD	1 849 542.66	0.65
59 373	DOLBY LABORATORIES -A-	USD	3 837 870.72	1.35
86 905	DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	3 873 355.85	1.36
71 373	DOUGLAS EMMETT	USD	3 056 905.59	1.08
17 158	EAGLE MATERIALS INC	USD	1 544 391.58	0.54
95 399	EAST WEST BANCORP INC	USD	4 225 221.71	1.49
64 148	ENCOMPASS HLTH	USD	4 059 285.44	1.43
107 953	ENCORE CAPITAL GROUP INC	USD	3 597 533.73	1.27
26 674	EURONET SERVICES	USD	3 902 406.20	1.37
32 960	FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC	USD	3 021 443.20	1.06
37 950	FMC CORP	USD	3 327 456.00	1.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
38 313	GRAND CANYON EDUCATION INC	USD	3 762 336.60	1.32
179 581	HANGER ORTHOPEDIC	USD	3 659 860.78	1.29
92 304	HEALTHCARE REALTY TRUST	USD	3 092 184.00	1.09
124 497	HEALTHCARE SERVICES GROUP INC	USD	3 024 032.13	1.06
68 392	IAA SPINCO - REGISTERED SHS W/I	USD	2 853 998.16	1.00
41 623	IDACORP INC	USD	4 689 663.41	1.65
33 499	INGEVITY WI	USD	2 842 055.16	1.00
31 643	JOHN BEAN TECH W.ISS	USD	3 146 263.49	1.11
16 936	JONES LANG LASALLE INC	USD	2 355 120.16	0.83
48 967	J2 GLOBAL INC	USD	4 447 182.94	1.56
169 056	KNOWLES CORP WI	USD	3 438 599.04	1.21
60 667	LAMB WESTON HOLDINGS REG WI	USD	4 411 704.24	1.55
28 500	LHC GROUP	USD	3 236 460.00	1.14
24 559	LIVE NATION	USD	1 629 244.06	0.57
31 541	MAXIMUS INC	USD	2 436 857.66	0.86
19 887	NORDSON	USD	2 908 672.62	1.02
77 137	OUTFRONT MEDIA INC	USD	2 142 865.86	0.75
176 618	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	2 967 182.40	1.04
161 213	PERSPECTA INC-REGISTERED SHS	USD	4 210 883.56	1.48
100 568	PORTOLA PHARMA	USD	2 697 233.76	0.95
164 923	PURE STORAGE -A-	USD	2 793 795.62	0.98
88 708	REXFORD INDUSTRIAL REALTY TRUST UNITS	USD	3 904 926.16	1.37
18 466	ROGERS CORP	USD	2 524 486.86	0.89
177 256	SABRE	USD	3 969 648.12	1.40
41 954	SERVICE CORPORATION INTERNATIONAL	USD	2 005 820.74	0.71
46 543	SIGNATURE BANK	USD	5 548 856.46	1.94
61 456	SPECTR BRN HLDG -REGISTERED SHS	USD	3 239 960.32	1.14
26 233	SVB FINANCIAL GROUP	USD	5 481 385.35	1.93
32 421	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	4 063 648.14	1.43
7 108	TELEDYNE TECHNOLOGIES	USD	2 288 704.92	0.81
10 207	TELEFLEX INC	USD	3 467 828.25	1.22
70 468	TERRENO REALTY	USD	3 600 210.12	1.27
29 822	TORO CO	USD	2 185 952.60	0.77
44 082	TREX COMPANY INC	USD	4 008 376.26	1.41
6 462	VAIL RESORTS INC	USD	1 470 492.72	0.52
291 624	VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	USD	4 184 804.40	1.47
191 862	VICI PROPERTIES	USD	4 345 674.30	1.53
218 163	VIRTU FINANCL -A-	USD	3 569 146.68	1.26
110 993	WESTERN ALLIANCE	USD	5 114 557.44	1.80
13 874	WEX	USD	2 803 519.18	0.99
69 520	WINTRUST FINANCIAL CORP	USD	4 493 077.60	1.58
47 446	WORLD WRESTLING -A-	USD	3 375 782.90	1.19

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits -datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i> USD
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(233 342.60)</b>	<b>(0.08)</b>
CHF	5 769.35	Caceis Bank	15/10/2019	USD	5 856.27	(64.13)	0.00
USD	775 072.65	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	703 316.43	7 559.83	0.00
EUR	12 566 140.60	Caceis Bank	15/10/2019	USD	13 953 852.98	(240 839.39)	(0.08)
USD	129.14	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	127.54	1.09	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

BlackRock Emerging Market Dynamic Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 27 801 902.08)	(2)	26 183 919.19
Net options at market value/ <i>Netto Optionen zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 37 457.68)	(2)	27 468.75
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		2 960 282.84
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		518 610.30
Interest on swaps receivable/ <i>Zinsswapsforderungen</i>		92 693.13
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus IRS</i>	(2)	220 911.02
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		275 560.50
		<b>30 279 445.73</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		14 604.10
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	23 138.29
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		5 942.29
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Nicht realisierter Verlust aus CDS</i>	(2)	2 478 197.20
Interest on swaps payable/ <i>Zinsswapsverbindlichkeiten</i>		90 249.61
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	66 657.04
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	243 951.60
		<b>2 922 740.13</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>27 356 705.60</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>72 038 665.21</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	2 946 940.10
Bank interest/Bankzinsen		60 625.11
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	266.46
		<b>3 007 831.67</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	373 479.15
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	7 927.53
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		26 492.77
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	104 725.27
Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto		897 363.99
		<b>1 409 988.71</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>1 597 842.96</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(2 589 981.86)
Net realised loss on options/Realisierter Nettoverlust aus Optionen		(27 665.30)
Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps	(2)	1 814 819.22
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		33 970.96
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(206 819.92)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(1 317 265.20)
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		<b>(695 099.14)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	1 804 571.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen		(4 263.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS	(2)	214 027.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS	(2)	(2 736 385.41)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		(120 081.22)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(447 411.38)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(1 984 641.95)</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(494 830.31)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(42 202 487.35)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>27 356 705.60</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - USD - Capitalisation	120 000.0000	0.0000	(80 000.0000)	40 000.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	118 638.9580	0.0000	(60 650.0000)	57 988.9580
P - EUR - Hedged - Capitalisation	42 963.4210	0.0000	(37 113.4210)	5 850.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	5 000.0000	0.0000	0.0000	5 000.0000
I - USD - Capitalisation	815 998.1720	0.0000	(815 998.1720)	0.0000
I - USD - Distribution	820 000.0000	0.0000	(820 000.0000)	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	450 000.0000	0.0000	(450 000.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation	1 340 575.4690	153 589.6910	(867 466.8950)	626 698.2650
M - USD - Distribution	471 897.6000	8 640.0000	(43 053.9720)	437 483.6280
M - CHF - Hedged - Capitalisation	428 647.4660	5 500.0000	(149 797.3990)	284 350.0670
M - EUR - Hedged - Capitalisation	672 362.3130	25 532.0560	(238 922.3130)	458 972.0560
M - EUR - Hedged - Distribution	50 249.5670	0.0000	0.0000	50 249.5670
M - GBP - Hedged - Capitalisation	106 588.0000	0.0000	(22 098.0000)	84 490.0000
N - USD - Capitalisation	855 000.0000	0.0000	(520 000.0000)	335 000.0000
N - USD - Distribution	120 000.0000	0.0000	0.0000	120 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	522 425.0000	30 000.0000	(192 425.0000)	360 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	408 575.0030	0.0000	(408 575.0030)	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	368 928.55	1 116 807.50	2 333 362.15
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.2232	9.3067	10.1451
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	496 497.20	1 063 064.90	504 112.48
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.5619	8.9605	10.0822
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	50 522.68	386 690.98	80 767.15
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.6364	9.0005	10.0959

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	44 297.35	45 594.11	50 584.79
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.8595	9.1188	10.1170
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	7 678 971.24	8 334 234.97
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.4105	10.1765
<b>I - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	7 670 691.99	9 668 070.28
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.3545	10.1704
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.32	0.05	0.00
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	87 160.04	90 490.63	121 189.02
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.7160	9.0491	10.1007
<b>I - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	4 082 908.55	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.0731	0.0000
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 850 978.19	12 555 746.51	21 943 204.51
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.3362	9.3659	10.1610
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 930 433.51	4 420 172.65	3 294 009.33
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.9842	9.3668	10.1615
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.34	0.00	0.00
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 463 403.24	3 863 754.78	12 690 491.95
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.6633	9.0138	10.0919

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 010 492.48	6 087 169.16	7 933 419.65
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.7380	9.0534	10.1053
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	421 814.04	452 295.70	507 783.56
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.3944	9.0010	10.1052
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.29	0.06	0.00
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	757 154.13	977 413.63	1 509 747.76
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.9615	9.1700	10.1274
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 138 595.10	8 026 592.00	18 274 223.09
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.3689	9.3878	10.1665
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 080 351.77	1 121 248.90	1 220 088.41
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.0029	9.3437	10.1674
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.31	0.05	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 130 440.07	4 721 144.40	11 531 147.35
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.6957	9.0370	10.0973
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	3 709 184.53	6 647 314.91
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.0783	10.1121
<b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	841 595.39	903 399.90	1 011 206.07
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	8.4160	9.0340	10.1121
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.31	0.05	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>26 183 919.19</b>	<b>95.71</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>23 269 160.02</b>	<b>85.06</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>22 900 010.80</b>	<b>83.71</b>
<b>ANGOLA/ANGOLA</b>			<b>800 894.33</b>	<b>2.93</b>
502 000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	530 822.33	1.94
240 000	ANGOLA 9.50 15-25 12/11S	USD	270 072.00	0.99
<b>ARGENTINA/ARGENTINIEN</b>			<b>778 004.44</b>	<b>2.84</b>
387 000	ARGENTINA 6.25 17-47 09/11A	EUR	170 254.40	0.62
325 000	ARGENTINA 6.875 18-48 11/01S	USD	138 224.13	0.51
150 000	ARGENTINA 7.625 17-46 22/04S	USD	65 904.00	0.24
423 000	ARGENTINA 7.125 17-117 28/06S	USD	183 939.43	0.67
87 000	PROV BUENOS AIRES 6.50 17-23 15/02S	USD	30 503.50	0.11
235 000	PROV BUENOS AIRES 9.125 16-24 16/03S	USD	85 222.75	0.31
28 000	YPF REGS 6.95 17-27 21/07S	USD	21 301.28	0.08
105 000	YPF REGS 8.5 15-25 28/07A	USD	82 654.95	0.30
<b>COSTA RICA/COSTA RICA</b>			<b>373 852.00</b>	<b>1.37</b>
200 000	COSTA RICA 5.625 13-43 30/04S	USD	174 748.00	0.64
200 000	COSTA RICA 7.008 14-44 04/04S	USD	199 104.00	0.73
<b>ECUADOR/ECUADOR</b>			<b>245 642.40</b>	<b>0.90</b>
240 000	ECUADOR 7.95 14-24 20/06S	USD	245 642.40	0.90
<b>EGYPT/ÄGYPTEN</b>			<b>1 963 753.86</b>	<b>7.18</b>
3 509 000	EGYPT 14.85 18-23 10/04S	EGP	218 180.80	0.80
384 000	EGYPT 6.375 19-31 11/04A	EUR	436 154.66	1.59
601 000	EGYPT 7.903 18-48 21/02S	USD	607 211.34	2.23
266 000	EGYPT 8.50 17-47 31/01S	USD	282 832.48	1.03
2 410 000	EGYPT 16.10 19-29 07/05S	EGP	165 405.38	0.60
235 000	EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	USD	253 969.20	0.93
<b>EL SALVADOR/SALVADOR</b>			<b>222 603.10</b>	<b>0.81</b>
92 000	EL SALVADOR 6.375 14-27 18/01S	USD	95 819.38	0.35
126 000	EL SALVADOR 7.375 09-19 01/12S	USD	126 783.72	0.46
<b>GABON/GABUN</b>			<b>1 279 812.01</b>	<b>4.68</b>
461 518	GABON 6.375 13-24 12/12S	USD	455 181.36	1.66
827 000	GABON 6.95 15-25 16/06S	USD	824 630.65	3.02
<b>HUNGARY/UNGARN</b>			<b>571 057.49</b>	<b>2.09</b>
83 070 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	300 097.38	1.10
58 390 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	270 960.11	0.99
<b>INDONESIA/INDONESIEN</b>			<b>377 859.79</b>	<b>1.38</b>
342 000	INDO ASAHAN 5.71 18-23 15/11S	USD	377 043.03	1.38
11 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	816.76	0.00
<b>KAZAKHSTAN/KAZAKHASTAN</b>			<b>492 595.74</b>	<b>1.80</b>
366 000	KAZAKHSTAN 6.95 12-42 10/07S	USD	492 595.74	1.80
<b>MEXICO/MEXICO</b>			<b>890 029.65</b>	<b>3.25</b>
219 000	MEXICO 4.00 15-2115 15/03A	EUR	273 439.95	1.00
317 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.5 18-27 13/03S	USD	330 142.82	1.20
275 000	PETROLEOS MEXICANOS 7.69 19-50 23/01S	USD	286 446.88	1.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>MICRONESIE (ILES)/MICRONESIE (ILES)</b>		<b>657 157.95</b>	<b>2.40</b>
327 000	KAZMUNAYGAS 5.75 17-47 19/04S	USD	385 670.34	1.41
217 000	KAZMUNAYGAS 6.375 18-48 24/04S	USD	271 487.61	0.99
	<b>MOZAMBIQUE/MOSAMBIK</b>		<b>240 850.40</b>	<b>0.88</b>
224 000	MOZAMBIQUE 10.50 16-23 18/01S	USD	240 850.40	0.88
	<b>NIGERIA/NIGERIA</b>		<b>2 577 963.15</b>	<b>9.42</b>
376 000	NIGERIA 7.625 17-47 28/11S	USD	371 775.64	1.36
363 000	NIGERIA 9.248 18-49 21/01S	USD	406 167.96	1.48
56 849 000	NIGERIA 12.75 18-23 27/04S	NGN	151 220.73	0.55
106 976 000	NIGERIA 13.98 18-28 23/02S	NGN	292 677.15	1.07
157 680 000	NIGERIA 14.50 6-21 15/07S	NGN	438 516.09	1.60
135 205 000	NIGERIA 16.2884 17-27 17/0	NGN	412 964.25	1.51
478 000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	504 641.33	1.85
	<b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>		<b>1 171 397.82</b>	<b>4.28</b>
827 000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	1 171 397.82	4.28
	<b>RUSSIA/RUSSLAND</b>		<b>537 263.59</b>	<b>1.96</b>
17 369 000	RUSSIA 7.25 18-34 21/02S	RUB	270 321.42	0.98
15 480 000	RUSSIA 8.50 16-31 17/09S	RUB	266 942.17	0.98
	<b>SAUDI ARABIA/SAUDI-ARABIEN</b>		<b>335 800.18</b>	<b>1.23</b>
277 000	SAUDI ARABIA 5.00 18-49 17/04S	USD	335 800.18	1.23
	<b>SERBIA/SERBIEN</b>		<b>170 696.70</b>	<b>0.62</b>
150 000	SERBIA 1.5 19-29 26/06A	EUR	170 696.70	0.62
	<b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>		<b>652 083.74</b>	<b>2.38</b>
246 000	SOUTH AFRICA 4.30 16-28 12/10S	USD	237 857.40	0.87
7 064 305	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	414 226.34	1.51
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>1 006 918.20</b>	<b>3.68</b>
876 000	PETROBRAS GLB FIN 6.85 15-XX 05/06S	USD	1 006 918.20	3.68
	<b>TURKEY/TÜRKEI</b>		<b>726 671.72</b>	<b>2.66</b>
648 000	TURKEY 4.625 19-25 31/03A	EUR	726 671.72	2.66
	<b>UKRAINE/UKRAINE</b>		<b>1 928 690.45</b>	<b>7.05</b>
190 000	UKRAINE 6.75 19-26 20/06A	EUR	224 388.45	0.82
671 000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	678 511.84	2.48
382 000	UKRAINE 7.75 15-23 01/09S	USD	405 046.06	1.48
200 000	UKRAINE 7.75 15-27 01/09S	USD	209 420.00	0.77
358 000	UKRAINE 9.75 18-28 01/11S	USD	411 324.10	1.50
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>391 313.45</b>	<b>1.43</b>
114 000	BIZ FINANCE PLC 9.625 15-22 27/04S	USD	119 224.62	0.44
4 800 000	EUROPEAN BANK FOR REC 16.95 19-20 03/04A	UAH	198 743.18	0.72
70 000	ST SAVINGS BK UA V 9.375 15-23 10/03S	USD	73 345.65	0.27
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>3 667 278.49</b>	<b>13.42</b>
290 000	CITGO HOLDING I 9.2500 19-24 01/08S	USD	307 400.00	1.12
2 900 000	INTERNATIONAL FINANCE 15.75 19-20 13/05A	UAH	119 916.38	0.44
1 384 100	UNITED STATES 2.25 14-21 31/03S	USD	1 394 426.69	5.10
1 842 800	UNITED STATES 2.25 18-20 29/02S	USD	1 845 535.42	6.76
	<b>URUGUAY/URUGUAY</b>		<b>138 021.01</b>	<b>0.50</b>
5 116 000	URUGUAY 9.875 17-22 20/06S	UYU	138 021.01	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>		<b>701 799.14</b>	<b>2.57</b>
774 500	PETROL. VENEZUELA DEF 8.50 16-20 27/10S	USD	278 820.00	1.02
4 080 105	PETROL. VENEZUELA DEF 9.75 12-35 17/05S	USD	344 258.86	1.26
38 300	VENEZUELA DEF 9.25 08-28 07/05S	USD	4 205.15	0.02
542 100	VENEZUELA DEF 11.95 11-31 05/08S	USD	59 899.34	0.22
135 100	VENEZUELA 11.75 11-26 21/10S	USD	14 615.79	0.05
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>		<b>369 149.22</b>	<b>1.35</b>
	<b>ARGENTINA/ARGENTINIEN</b>		<b>149 382.27</b>	<b>0.55</b>
3 606 859	ARGENTINA -DY- FL.R 17-20 21/06Q	ARS	30 845.06	0.11
358 000	TARJETA NARANJA FL.R 17-22 11/04Q	USD	69 879.81	0.26
220 000	YPF SOCIEDAD ANONI FL.R 16-20 07/07Q	USD	48 657.40	0.18
	<b>UKRAINE/UKRAINE</b>		<b>219 766.95</b>	<b>0.80</b>
234 000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	219 766.95	0.80
	<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>		<b>2 007 055.61</b>	<b>7.34</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>2 007 055.61</b>	<b>7.34</b>
	<b>BENIN/BENIN</b>		<b>243 533.39</b>	<b>0.89</b>
217 000	BENIN GOVERNMENT INTER5.75 19-26 26/03A	EUR	243 533.39	0.89
	<b>CHINA/CHINA</b>		<b>200 916.00</b>	<b>0.73</b>
200 000	CHINA 8.95 19-51 26/03S	USD	200 916.00	0.73
	<b>DOMINICAN REPUBLIC/DOMINIKANISCHE REPUBLIK</b>		<b>160 132.50</b>	<b>0.59</b>
150 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S	USD	160 132.50	0.59
	<b>ECUADOR/ECUADOR</b>		<b>271 350.00</b>	<b>0.99</b>
250 000	ECUADOR 10.75 19-29 31/01S	USD	271 350.00	0.99
	<b>GHANA/GHANA</b>		<b>44 026.79</b>	<b>0.16</b>
238 649	GHANA 16.5 18-20 17/02S	GHS	44 026.79	0.16
	<b>INDONESIA/INDONESIEN</b>		<b>265 833.13</b>	<b>0.97</b>
1 040 000 000	JASA MARGA REGS 7.50 17-20 11/12S	IDR	71 725.89	0.26
2 840 000 000	PT WIJAKA KARYA 7.7 18-21 31/01S	IDR	194 107.24	0.71
	<b>IVORY COAST/ELFENBEINKUSTE ?</b>		<b>418 136.92</b>	<b>1.53</b>
378 000	IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	418 136.92	1.53
	<b>KAZAKHSTAN/KAZAKHASTAN</b>		<b>278 419.37</b>	<b>1.02</b>
53 250 000	DEV BK KAZAKHSTAN 8.95 18-23 04/05S	KZT	129 545.85	0.47
58 000 000	DEV BK KAZAKHSTAN 9.50 17-20 14/06S	KZT	148 873.52	0.55
	<b>MEXICO/MEXICO</b>		<b>124 707.51</b>	<b>0.46</b>
101 000	MEXICO 2.875 19-39 08/04A	EUR	124 707.51	0.46
	<b>Money market instruments/Geldmarktinstrumente</b>		<b>907 703.56</b>	<b>3.32</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>907 703.56</b>	<b>3.32</b>
	<b>EGYPT/EGYPTEN</b>		<b>907 703.56</b>	<b>3.32</b>
1 875 000	EGYPT ZCP 081019	EGP	114 852.63	0.42
7 775 000	EGYPT ZCP 101219	EGP	463 234.78	1.70
5 500 000	EGYPT ZCP 261119	EGP	329 616.15	1.20
	<b>Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert</b>		<b>27 468.75</b>	<b>0.10</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) / <i>Notierten Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)</i>			27 468.75	0.10
Purchased listed options at market value / <i>Gekaufte notierten Optionen am Marktwert</i>			27 468.75	0.10
36	USD 10Y TREASUR DEC 128.00 22.11.19 PUT	USD	8 437.50	0.03
42	USD 10Y TREASUR DEC 129.00 22.11.19 PUT	USD	19 031.25	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Beschreibung	Gegenpartei	Nominal- Fälligkeitswert	Fälligkeitsdatum	Währung	Kauf-/Verkaufschutz	Teilfund empfängt/(zahlt) Festsatz	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
							<b>USD</b>	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(2 478 197.20)</b>	<b>(9.06)</b>
REP TURKEY USD SN CR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	265 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Kauf	(1%)/Quarterly	30 776.75	0.11
UTD MEXICAN STS USD SN CR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	3 495 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Kauf	(1%)/Quarterly	28 020.90	0.10
REP TURKEY USD SN CR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	235 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Kauf	(1%)/Quarterly	27 292.52	0.10
REP TURKEY USD SN CR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	40 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Kauf	(1%)/Quarterly	4 645.57	0.02
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	259 491.00	20/06/2024	EUR	Buy/Kauf	(5%)/Quarterly	(28 231.32)	(0.10)
CDX NA HY S32 V2 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 639 507.32	20/06/2024	USD	Buy/Kauf	(5%)/Quarterly	(116 772.80)	(0.43)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 211 000.00	20/06/2024	EUR	Buy/Kauf	(5%)/Quarterly	(131 750.73)	(0.48)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	164 890.00	20/06/2024	EUR	Buy/Kauf	(5%)/Quarterly	(17 939.21)	(0.07)
CDX EM S32 V1 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1 519 179.00	20/12/2024	USD	Buy/Kauf	(1%)/Quarterly	77 158.94	0.28
REP COLOMBIA USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1 310 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Kauf	(1%)/Quarterly	(4 200.08)	(0.02)
ARGENTINE REP USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	250 000.00	20/12/2024	USD	Sell/Verkauf	5%)/Quarterly	(156 693.20)	(0.57)
CDX NA HY S32 V2 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	2 964 244.52	20/06/2024	USD	Buy/Kauf	(5%)/Quarterly	(211 126.32)	(0.77)
CDX NA HY S32 V2 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	3 282 811.29	20/06/2024	USD	Buy/Kauf	(5%)/Quarterly	(233 816.02)	(0.85)
ARGENTINE REP USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1 295 000.00	20/12/2024	USD	Sell/Verkauf	5%)/Quarterly	(811 670.75)	(2.97)
ARGENTINE REP USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1 490 000.00	20/12/2024	USD	Sell/Verkauf	5%)/Quarterly	(933 891.45)	(3.41)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Vertragspartei	Teilfonds Abflüsse	Teilfonds Zuflüsse	Nicht-realisierte Ergebnisse	% des Nettovermögens	
						<b>USD</b>		
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>						<b>220 911.02</b>	<b>0.81</b>	
207 068.00	EUR	16/07/2049	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	0.814%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(39 729.21)	(0.15)	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Vertragspartei	Teilfonds Abflüsse	Teilfonds Zuflüsse	Nicht-realisierte Ergebnisse USD	% des Nettovermögens
1 800 000.00	BRL	02/01/2023	HSBC BANK LONDRES	BRL MONEY MARKET CDI	7.09%	13 689.64	0.05
3 298 089.29	BRL	02/01/2023	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BRL MONEY MARKET CDI	7.28%	29 933.95	0.11
800 000.00	BRL	04/01/2027	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BRL MONEY MARKET CDI	7.39%	8 674.45	0.03
12 442 663.00	ZAR	05/09/2029	HSBC BANK LONDRES	ZAR JIBAR 3 MONTHS	7.44%	(12 187.12)	(0.04)
8 558 119.00	MXN	20/06/2029	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MXN TIIE 28D	7.51%	23 021.77	0.08
8 950 689.00	MXN	08/06/2029	HSBC BANK LONDRES	MXN TIIE 28D	7.57%	26 063.09	0.10
6 300 660.00	ZAR	02/07/2029	HSBC BANK LONDRES	ZAR JIBAR 3 MONTHS	7.7%	(4 334.80)	(0.02)
9 130 000.00	MXN	29/05/2029	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MXN TIIE 28D	7.78%	33 419.66	0.12
2 400 000.00	ZAR	02/01/2029	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8.2%	6 645.00	0.02
2 653 604.00	ZAR	21/12/2028	HSBC BANK LONDRES	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8.22%	7 611.09	0.03
798 351.92	BRL	04/01/2027	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BRL MONEY MARKET CDI	8.26%	17 229.43	0.06
1 979 017.00	BRL	02/01/2023	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BRL MONEY MARKET CDI	8.45%	37 596.75	0.14
9 400 000.00	MXN	11/12/2028	GOLDMAN SACHS INTERN.	MXN TIIE 28D	8.96%	73 277.32	0.27

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
						<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Futures Contracts/Termingeschäften</b>						<b>(66 657.04)</b>	<b>(0.24)</b>
EURO BUND FUTURE	(21)	Citibank	31/12/2019	EUR	(2 474 748.55)	(21 248.00)	(0.08)
EURO BUXL FUTURE	(4)	Citibank	31/12/2019	EUR	(731 223.30)	(27 145.98)	(0.09)
US ULTRA BD CBT 30YR	(8)	Citibank	31/12/2019	USD	(943 500.00)	(26 257.19)	(0.10)
US 10 YEARS NOTE	20	Citibank	31/12/2019	USD	2 034 062.00	7 994.13	0.03

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(243 951.60)</b>	<b>(0.89)</b>
COP	950 406 185.00	JP Morgan	11/10/2019	USD	282 774.82	(9 655.45)	(0.04)
COP	1 945 727 876.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	577 373.10	(18 226.94)	(0.07)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens USD	
GBP	913 538.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	1 126 141.22	4.37	0.00
MXN	53 719 631.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	2 739 573.36	(22 840.34)	(0.08)
USD	576 501.50	Goldman Sachs	11/10/2019	COP	1 944 015 183.00	17 854.47	0.07
USD	3 998 252.24	Goldman Sachs	11/10/2019	EUR	3 629 572.00	38 573.37	0.14
USD	2 282 694.40	Hsbc Bank	11/10/2019	EUR	2 075 284.00	18 667.17	0.07
USD	280 449.67	JP Morgan	11/10/2019	HUF	85 773 849.00	1 142.47	0.00
USD	568 242.89	Hsbc Bank	11/10/2019	INR	40 998 964.00	(10 771.29)	(0.04)
AUD	616 651.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	419 491.64	(3 444.90)	(0.01)
BRL	9 310 262.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	2 273 510.28	(39 746.93)	(0.15)
CZK	202 772.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	8 668.54	(104.76)	0.00
HUF	487 919 818.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	1 634 459.07	(45 638.55)	(0.17)
IDR	24 097 345 189.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	1 707 341.89	(8 491.11)	(0.03)
IDR	4 655 906 642.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	330 910.21	(2 671.12)	(0.01)
MYR	3 566 022.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	855 252.36	(4 078.55)	(0.01)
PLN	6 424 193.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	1 636 325.67	(33 741.47)	(0.12)
RUB	74 587 060.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	1 134 266.45	13 968.50	0.05
THB	13 138 223.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	429 308.10	314.39	0.00
USD	1 009 557.64	Goldman Sachs	11/10/2019	CNH	7 188 013.00	3 277.08	0.01
USD	294 430.66	Hsbc Bank	11/10/2019	CNH	2 102 517.00	90.11	0.00
USD	3 316 982.39	Goldman Sachs	11/10/2019	HUF	992 239 003.00	85 896.86	0.31
USD	1 410 131.38	Hsbc Bank	11/10/2019	KRW	1 679 890 877.00	8 469.51	0.03
USD	63 441.77	Morgan Stanley	11/10/2019	PLN	248 970.00	1 333.36	0.00
USD	276 722.22	Morgan Stanley	11/10/2019	ZAR	4 087 713.00	7 454.26	0.03
ZAR	4 124 815.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	277 043.47	(5 322.43)	(0.02)
AUD	1 053 669.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	722 516.11	(11 618.77)	(0.04)
EUR	1 483 888.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	1 625 516.79	(6 680.59)	(0.02)
GBP	110 688.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	137 189.64	(741.24)	0.00
INR	90 735 354.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	1 272 385.79	9 059.89	0.03
USD	1 351 716.52	JP Morgan	11/10/2019	BRL	5 503 649.00	31 273.98	0.11
USD	583 625.56	Hsbc Bank	11/10/2019	CAD	773 303.00	(518.10)	0.00
USD	639 243.30	Goldman Sachs	11/10/2019	IDR	9 044 653 486.00	1 598.54	0.01
CHF	2 107 082.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	2 134 818.87	(20 103.87)	(0.07)
CHF	1 377 545.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	1 400 220.45	(17 685.23)	(0.06)
NZD	447 296.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	287 899.94	(7 374.20)	(0.03)
PLN	1 965 256.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	501 105.22	(10 850.93)	(0.04)
RUB	18 052 210.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	279 724.40	(1 818.58)	(0.01)
USD	663 104.29	Hsbc Bank	11/10/2019	BRL	2 725 256.00	9 253.51	0.03
USD	493 239.03	Goldman Sachs	11/10/2019	GBP	395 754.00	5 379.33	0.02
USD	3 574 365.67	Morgan Stanley	11/10/2019	JPY	381 295 110.00	44 220.91	0.16
USD	1 325 197.65	Hsbc Bank	11/10/2019	MXN	25 948 940.00	12 917.43	0.05
BRL	1 180 999.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	291 965.14	(8 614.11)	(0.03)
BRL	1 701 293.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	418 213.62	(10 031.13)	(0.04)
CLP	216 214 742.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	303 850.48	(6 890.11)	(0.03)
HUF	179 635 855.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	593 298.68	(8 347.78)	(0.03)
IDR	1 983 727 703.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	140 659.98	(808.17)	0.00
MXN	10 515 574.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	539 215.37	(7 417.10)	(0.03)
RON	44 111.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	10 288.25	(149.45)	0.00
RUB	33 201 849.00	JP Morgan	11/10/2019	USD	516 995.60	(5 867.75)	(0.02)
USD	1 353 261.51	Goldman Sachs	11/10/2019	AUD	1 977 939.00	18 764.54	0.07
USD	403 914.15	Hsbc Bank	11/10/2019	AUD	597 511.00	780.69	0.00
USD	3 535 634.37	Goldman Sachs	11/10/2019	CHF	3 493 958.00	28 998.19	0.11
USD	300 501.54	Goldman Sachs	11/10/2019	CLP	216 871 960.00	2 638.11	0.01
USD	560 766.64	Morgan Stanley	11/10/2019	CNH	3 985 908.00	2 762.65	0.01
USD	565 966.56	Goldman Sachs	11/10/2019	JPY	60 967 947.00	1 510.24	0.01
USD	2 839 235.90	Goldman Sachs	11/10/2019	PLN	11 242 781.00	34 598.86	0.13
USD	1 265 090.21	Goldman Sachs	11/10/2019	ZAR	18 891 601.00	20 636.54	0.08
ZAR	29 002 688.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	1 952 168.98	(41 625.01)	(0.15)
AUD	403 478.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	274 347.85	(2 126.27)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						USD	USD
CNH	5 059 465.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	710 424.76	(2 128.05)	(0.01)
CNH	14 070 390.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	1 987 746.66	(17 971.01)	(0.07)
EUR	4 693 918.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	5 200 630.05	(79 836.31)	(0.29)
GBP	333 736.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	419 410.80	(8 004.46)	(0.03)
JPY	440 744 735.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	4 121 640.40	(41 122.07)	(0.15)
JPY	29 950 252.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	278 332.86	(1 046.39)	0.00
KRW	658 128 344.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	557 140.34	(8 006.87)	(0.03)
PHP	22 140 842.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	424 235.34	3 081.25	0.01
USD	551 206.61	Morgan Stanley	11/10/2019	BRL	2 267 664.00	7 142.18	0.03
USD	276 766.53	Hsbc Bank	11/10/2019	COP	952 118 878.00	3 156.19	0.01
USD	618 444.30	Hsbc Bank	11/10/2019	PLN	2 455 811.00	5 815.07	0.02
USD	1 976 656.36	Hsbc Bank	11/10/2019	TRY	11 503 935.00	(54 436.99)	(0.20)
CLP	202 691 263.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	280 211.88	(1 825.34)	(0.01)
HUF	127 458 465.00	JP Morgan	11/10/2019	USD	424 971.33	(9 926.44)	(0.04)
KRW	2 359 800 045.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	1 982 500.83	(13 515.28)	(0.05)
NZD	663 991.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	422 019.95	(5 591.97)	(0.02)
TRY	13 865 756.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	2 419 658.11	28 234.31	0.10
USD	1 052 478.22	Hsbc Bank	11/10/2019	HUF	317 630 992.00	18 162.68	0.07
USD	291 012.14	Morgan Stanley	11/10/2019	KRW	344 084 111.00	3 920.62	0.01
USD	1 428 914.43	Goldman Sachs	11/10/2019	MXN	28 039 450.00	10 909.12	0.04
USD	853 115.31	Goldman Sachs	11/10/2019	MYR	3 566 022.00	1 942.68	0.01
USD	272 241.40	Goldman Sachs	11/10/2019	NZD	431 725.00	1 480.88	0.01
USD	567 634.09	Morgan Stanley	11/10/2019	NZD	888 440.00	10 438.88	0.04
USD	423 696.09	Hsbc Bank	11/10/2019	PHP	22 140 842.00	(3 619.33)	(0.01)
USD	306 380.01	Hsbc Bank	11/10/2019	RUB	19 798 276.00	1 596.33	0.01
USD	143 713.50	Hsbc Bank	11/10/2019	THB	4 404 244.00	(306.11)	0.00
USD	140 346.48	Goldman Sachs	11/10/2019	TRY	810 100.00	(2 678.21)	(0.01)
BRL	600 716.00	JP Morgan	11/10/2019	USD	147 538.07	(3 411.36)	(0.01)
CAD	756 935.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	575 192.86	(3 413.31)	(0.01)
JPY	91 910 945.00	Hsbc Bank	11/10/2019	USD	852 771.74	(1 838.61)	(0.01)
THB	4 338 986.00	Goldman Sachs	11/10/2019	USD	142 481.40	(595.70)	0.00
USD	487 442.14	Morgan Stanley	11/10/2019	AUD	716 899.00	3 758.09	0.01
USD	1 517 231.93	Goldman Sachs	11/10/2019	BRL	6 243 807.00	19 199.63	0.07
USD	276 208.87	Morgan Stanley	11/10/2019	CLP	200 936 430.00	232.48	0.00
USD	6 837 132.74	Morgan Stanley	11/10/2019	EUR	6 261 604.00	6 081.70	0.02
USD	382 038.86	Hsbc Bank	11/10/2019	GBP	308 048.00	2 298.09	0.01
USD	1 262 542.90	Hsbc Bank	11/10/2019	NZD	1 996 695.00	10 295.57	0.04
USD	1 261 140.08	Hsbc Bank	11/10/2019	ZAR	18 592 206.00	36 427.53	0.13
ZAR	6 323 481.00	Morgan Stanley	11/10/2019	USD	428 527.20	(11 969.66)	(0.04)
USD	544 585.45	Hsbc Bank	15/10/2019	TWD	16 920 270.00	(725.93)	0.00
USD	507 031.20	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	459 220.73	5 893.37	0.02
GBP	826 772.67	Caceis Bank	15/10/2019	USD	1 031 321.28	(11 970.73)	(0.04)
EUR	5 852 296.25	Caceis Bank	15/10/2019	USD	6 500 460.87	(114 043.55)	(0.42)
CHF	6 489 096.33	Caceis Bank	15/10/2019	USD	6 587 459.78	(72 733.87)	(0.27)
USD	231 757.24	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	229 340.51	1 509.45	0.01
USD	24 088.26	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	19 436.81	124.01	0.00
UAH	935 907.00	Goldman Sachs	10/12/2019	USD	36 317.69	712.48	0.00
KZT	173 859 852.00	Hsbc Bank	10/12/2019	USD	439 892.84	278.91	0.00
KZT	273 666 600.00	Hsbc Bank	18/12/2019	USD	693 353.43	(1 493.51)	(0.01)
UAH	4 687 622.00	Goldman Sachs	19/03/2020	USD	181 339.34	(1 869.14)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

## JP Morgan Pan European Flexible Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 208 624 082.58)	(2)	221 295 063.33
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		985 669.56
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		414 909.48
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		209 527.19
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 066.07
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	38 177.50
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	105 946.86
		<b>223 055 359.99</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		18.67
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		11 352.42
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	149 266.27
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		47 329.95
		<b>207 967.31</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>222 847 392.68</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>245 243 784.34</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	8 025 702.38
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	2 408.98
Bank interest/Bankzinsen		2 887.83
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	61 337.96
Other income/Sonstige Erträge		5 457.05
		<b>8 097 794.20</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	1 769 522.59
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	28 938.90
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		11 703.37
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	574 763.46
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 033.33
		<b>2 389 961.65</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>5 707 832.55</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(13 172 367.27)
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		403 057.20
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		566 102.93
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		117 453.65
<b>NET REALISED LOSS/REALISIRTER NETTOVERLUST</b>		<b>(6 377 920.94)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	8 439 689.65
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		38 177.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		82 175.95
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>2 182 122.16</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(814 648.28)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(23 763 865.54)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>222 847 392.68</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	42 612.8780	24 543.4270	(9 086.7200)	58 069.5850
P - EUR - Capitalisation	425 662.4620	219 349.1550	(322 217.4920)	322 794.1250
P - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	7 100.0000	0.0000	7 100.0000
I - EUR - Capitalisation	722 809.5640	422 426.0700	(90 295.2470)	1 054 940.3870
I - EUR - Distribution	1 050 000.0000	10 741.1070	(150 000.0000)	910 741.1070
I X9 - EUR - Capitalisation	0.0000	456 000.0000	0.0000	456 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	671 928.8190	91 786.2140	(324 668.2620)	439 046.7710
M - USD - Hedged - Distribution	0.0000	3 972.3670	(3 972.3670)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	200 276.5800	4 365.0970	(86 232.4140)	118 409.2630
M - EUR - Capitalisation	14 531 133.8900	3 238 129.3590	(5 565 107.4700)	12 204 155.7790
M - EUR - Distribution	2 960 348.1470	585 547.8880	(1 013 460.5690)	2 532 435.4660
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	1 577 484.0710	0.0000	1 577 484.0710
M - GBP - Hedged - Capitalisation	37 000.0000	70 850.0000	(15 270.0000)	92 580.0000
N - EUR - Capitalisation	3 419 476.2640	888 222.7430	(2 272 574.6100)	2 035 124.3970
N - EUR - Distribution	508 820.6780	52 932.9640	(280 324.7490)	281 428.8930

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	610 347.99	433 891.55
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5106	10.1822
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 221 514.37	4 236 003.97
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9801	9.9516
<b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	73 011.25	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2833	0.0000
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	10 740 083.39	7 264 692.74
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1807	10.0506

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>I - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 051 112.28	10 553 036.50
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9382	10.0505
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.22	0.00
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 629 232.99	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1518	0.0000
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 670 893.09	6 870 996.56
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6387	10.2258
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 189 537.13	1 999 075.86
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0460	9.9816
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	123 556 537.18	145 619 172.57
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1241	10.0212
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	25 109 017.99	29 666 252.95
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9150	10.0212
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.19	0.00
<b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	15 978 810.75	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1293	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	958 330.92	375 956.79
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3514	10.1610
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	20 661 679.36	34 324 111.22
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1525	10.0378
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 795 134.66	5 107 215.64
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9319	10.0374
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.20	0.00

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			221 295 063.33	99.30
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			218 548 824.26	98.07
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>218 548 824.26</b>	<b>98.07</b>
<b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>			<b>3 249 666.09</b>	<b>1.46</b>
14 172	AT & S AUSTRIA TECH	EUR	223 350.72	0.10
8 123	BAWAG GROUP	EUR	293 402.76	0.13
15 604	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	473 425.36	0.21
6 751	IMMOFINANZ --- BEARER SHS	EUR	172 488.05	0.08
730	MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	80 592.00	0.04
12 135	OMV AG	EUR	597 527.40	0.27
12 863	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	EUR	273 853.27	0.12
21 015	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	140 170.05	0.06
26 043	UNIQA VERSICHERUNG AG	EUR	215 766.26	0.10
6 796	VERBUND AG	EUR	341 159.20	0.15
19 603	WIENERBERGER AG	EUR	437 931.02	0.20
<b>BELGIUM/BELGIEN</b>			<b>4 122 368.14</b>	<b>1.85</b>
16 479	AB INBEV	EUR	1 440 594.18	0.65
13 737	AGEAS NOM	EUR	698 938.56	0.31
1 361	BARCO NV	EUR	246 613.20	0.11
6 394	BEKAERT SA	EUR	168 290.08	0.08
15 749	BPOST SA	EUR	151 536.88	0.07
3 701	D'IETEREN	EUR	184 124.75	0.08
20 137	ECONOCOM GROUP - REGISTERED	EUR	46 274.83	0.02
14 065	KBC GROUPE SA	EUR	838 555.30	0.38
7 629	ORANGE BELGIUM	EUR	144 493.26	0.06
4 687	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	202 947.10	0.09
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>116 159.20</b>	<b>0.05</b>
44 876	GULF KEYSTONE	GBP	116 159.20	0.05
<b>DENMARK/DÄNEMARK</b>			<b>4 947 453.58</b>	<b>2.22</b>
3 387	CARLSBERG AS -B-	DKK	459 311.90	0.21
3 678	COLOPLAST -B-	DKK	406 408.84	0.18
2 086	GN GREAT NORDIC	DKK	77 698.52	0.03
19 614	MATA A/S	DKK	132 664.59	0.06
37 445	NOVO NORDISK	DKK	1 766 115.08	0.80
5 347	ORSTED	DKK	455 904.93	0.20
7 322	PANDORA	DKK	269 588.86	0.12
1 222	ROYAL UNIBREW A/S	DKK	92 440.73	0.04
24 908	SCANDI TOB GROUP AS	DKK	267 386.73	0.12
2 490	SIMCORP A/S	DKK	200 600.70	0.09
4 572	TOPDANMARK AS	DKK	202 444.76	0.09
4 972	TRYG A/S	DKK	130 722.06	0.06
4 244	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	302 288.19	0.14
7 872	ZEALAND PHARMA	DKK	183 877.69	0.08
<b>FINLAND/FINNLAND</b>			<b>3 064 935.13</b>	<b>1.38</b>
21 018	CRAMO PLC	EUR	206 396.76	0.09
2 789	ELISA CORPORATION -A-	EUR	131 919.70	0.06
2 312	HUHTAMAKI OYJ	EUR	84 572.96	0.04
8 120	KONE -B-	EUR	424 188.80	0.19
5 869	KONECRANES PLC	EUR	172 665.98	0.08
5 181	METSO CORP	EUR	177 552.87	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
11 667	NESTE	EUR	354 326.79	0.16
3 199	ORION CORPORATION (NEW) -B-	EUR	109 469.78	0.05
29 930	SANOMA CORP	EUR	306 483.20	0.14
6 965	TIETO CORP	EUR	163 677.50	0.07
8 961	TOKMANNI GROUP CORP	EUR	91 402.20	0.04
24 822	UPM KYMMENE CORP	EUR	673 172.64	0.30
9 495	VALMET CORPORATION	EUR	169 105.95	0.08
	<b>FRANCE/FRANKREICH</b>		<b>30 736 664.15</b>	<b>13.79</b>
27 728	AIR FRANCE - KLM SA	EUR	266 244.26	0.12
15 915	ALD SA	EUR	208 486.50	0.09
4 760	ALSTOM SA	EUR	181 022.80	0.08
800	ALTEN SA	EUR	83 840.00	0.04
4 621	AMUNDI SA	EUR	295 744.00	0.13
3 757	ARKEMA SA	EUR	321 298.64	0.14
3 399	ATOS	EUR	219 847.32	0.10
80 208	AXA SA	EUR	1 879 273.44	0.84
45 925	BNP PARIBAS SA	EUR	2 051 469.75	0.93
4 918	CAPGEMINI SE	EUR	531 635.80	0.24
21 118	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	760 248.00	0.34
1 654	CIMENT VICAT SA	EUR	65 829.20	0.03
20 388	CNP ASSURANCES	EUR	361 479.24	0.16
34 496	COFACE SA	EUR	359 448.32	0.16
54 840	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	610 917.60	0.27
14 661	DANONE	EUR	1 184 902.02	0.53
4 670	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	610 602.50	0.27
59 708	DERICHEBOURG	EUR	191 304.43	0.09
6 961	EDENRED SA	EUR	306 492.83	0.14
3 245	EIFFAGE	EUR	308 664.40	0.14
23 836	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	406 999.70	0.18
8 300	FAURECIA	EUR	361 216.00	0.16
3 663	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	332 783.55	0.15
2 849	GECINA SA REG SHS	EUR	410 825.80	0.18
4 192	GROUPE FNAC	EUR	243 136.00	0.11
1 014	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	642 876.00	0.29
2 222	INGENICO GROUP	EUR	198 869.00	0.09
4 810	INTER PARFUMS	EUR	189 033.00	0.08
6 331	IPSOS SA	EUR	165 555.65	0.07
8 108	KAUFMAN ET BROAD	EUR	296 266.32	0.13
11 864	KLEPIERRE SA	EUR	369 682.24	0.17
6 731	LEGRAND SA	EUR	440 745.88	0.20
5 440	L'OREAL SA	EUR	1 397 536.00	0.63
6 045	LVMH	EUR	2 204 309.25	1.00
2 800	MERSEN	EUR	80 080.00	0.04
4 871	MICHELIN SA REG SHS	EUR	498 790.40	0.22
19 807	M6 METROPOLE TELEVISION SA	EUR	298 095.35	0.13
4 693	PERNOD RICARD SA	EUR	766 836.20	0.34
33 138	PEUGEOT SA	EUR	758 197.44	0.34
6 186	PLASTIC OMNIUM SA	EUR	155 639.76	0.07
11 676	PUBLICIS GROUPE	EUR	526 821.12	0.24
8 429	QUADIENT	EUR	160 151.00	0.07
1 759	REMY COINTREAU	EUR	214 246.20	0.10
28 600	REXEL SA	EUR	280 794.80	0.13
7 011	ROTHSCHILD	EUR	184 389.30	0.08
8 487	SAFRAN	EUR	1 225 947.15	0.55
1 829	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	234 843.60	0.11
8 061	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	648 910.50	0.29
3 253	SODEXHO SA	EUR	335 059.00	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
5 271	SOLOCAL GROUP (PROVIENT REGROUPEMENT)	EUR	3 845.19	0.00
1 420	SOPRA STERIA GROUP	EUR	162 306.00	0.07
17 804	SPIE SA	EUR	327 059.48	0.15
17 776	T.F.1 SA	EUR	143 185.68	0.06
93 288	TOTAL SA	EUR	4 467 095.88	2.01
853	VIRBAC SA	EUR	179 130.00	0.08
24 887	VIVENDI SA	EUR	626 654.66	0.28
	<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>		<b>26 397 590.81</b>	<b>11.85</b>
6 095	AAREAL BANK AG	EUR	169 989.55	0.08
4 259	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	1 216 583.35	0.55
15 187	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	3 247 739.95	1.45
1 956	AMADEUS FIRE AG	EUR	198 338.40	0.09
229	ATOSS SOFTWARE	EUR	28 968.50	0.01
3 831	BAUER AG	EUR	55 166.40	0.02
35 214	BAYER AG REG SHS	EUR	2 277 993.66	1.02
1 057	BECHTLE	EUR	98 670.95	0.04
3 635	BEIERSDORF AG	EUR	393 307.00	0.18
3 141	BET-AT-HOME.COM AG	EUR	146 873.16	0.07
3 237	CANCOM IT SYSTEME	EUR	160 231.50	0.07
2 393	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	250 307.80	0.11
35 098	CECONOMY AG	EUR	174 331.77	0.08
2 305	COMPUGROUP HOLDING AKT	EUR	127 236.00	0.06
7 452	COVESTRO AG	EUR	338 320.80	0.15
3 583	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	185 241.10	0.08
4 908	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	703 807.20	0.32
6 284	DEUTSCHE EUROSOP AG REG SHS	EUR	162 629.92	0.07
40 001	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	1 225 830.65	0.55
137 590	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	2 118 060.46	0.95
5 644	DWS GROUP GMBH-BEARER SHS	EUR	153 065.28	0.07
2 147	ECKERT ET ZIEGLER STRAHLEN UND MEDIZIN	EUR	334 502.60	0.15
74 508	E.ON AG REG SHS	EUR	664 536.85	0.30
16 403	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	371 527.95	0.17
1 327	FIELMANN AG	EUR	89 638.85	0.04
8 417	FREENET AG REG SHS	EUR	158 997.13	0.07
1 102	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	170 920.20	0.08
21 797	HBV REAL ESTATE BK	EUR	243 908.43	0.11
7 811	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	518 025.52	0.23
7 671	HHLA NAMEN AKT	EUR	175 359.06	0.08
1 909	HOCHTIEF AG	EUR	199 681.40	0.09
5 485	JOST WERKE AG	EUR	144 529.75	0.06
5 322	KION GROUP	EUR	256 786.50	0.12
1 825	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	157 388.00	0.07
28 371	METRO WHOLESALE AND FOOD SPECIALIST AG	EUR	410 812.08	0.18
2 276	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	554 888.80	0.25
6 178	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1 466 657.20	0.66
2 490	NEMETSCHKE	EUR	116 581.80	0.05
250	NEW WORK SE	EUR	62 500.00	0.03
4 293	PUMA AG	EUR	304 803.00	0.14
25 971	RWE AG	EUR	745 107.99	0.33
20 263	SAP AG	EUR	2 185 972.44	0.98
1 278	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	213 937.20	0.10
2 422	SILTRONIC AG	EUR	168 813.40	0.08
5 153	SOFTWARE	EUR	129 907.13	0.06
1 240	STROEER OUT-OF-HOME MEDIA A	EUR	86 614.00	0.04
6 126	SUEDZUCKER AG	EUR	86 437.86	0.04
16 575	TAKKT	EUR	201 552.00	0.09
7 422	TALANX AG NAM AKT	EUR	294 208.08	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
13 491	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	333 092.79	0.15
3 778	VARTA AG	EUR	341 909.00	0.15
9 540	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	1 488 812.40	0.67
15 916	WUESTENROT-WUERTTEMBERGISCHE.NAMEN AKT	EUR	286 488.00	0.13
	<b>IRELAND/IRLAND</b>		<b>269 751.76</b>	<b>0.12</b>
35 108	GREENCORE GROUP PLC	GBP	89 684.73	0.04
6 545	SMURFIT KAPPA PLC	GBP	180 067.03	0.08
	<b>ISLE OF MAN/INSEL MAN</b>		<b>557 244.53</b>	<b>0.25</b>
44 995	GVC HOLDINGS PLC	GBP	378 086.16	0.17
37 172	PLAYTECH	GBP	179 158.37	0.08
	<b>ITALY/ITALIEN</b>		<b>8 734 942.05</b>	<b>3.92</b>
6 493	ACEA SPA	EUR	118 951.76	0.05
49 198	ANIMA HOLDING	EUR	171 996.21	0.08
55 453	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	985 954.34	0.44
5 016	ASTM	EUR	147 169.44	0.07
8 579	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	147 730.38	0.07
3 355	BANCA GENERALI SPA	EUR	94 946.50	0.04
7 238	DOBANK S.P.A.	EUR	73 682.84	0.03
20 891	ENAV SPA	EUR	108 215.38	0.05
12 847	ENEL SPA	EUR	88 014.80	0.04
113 426	ENI SPA	EUR	1 591 820.48	0.71
21 782	FALK RENEWABLES S.P.A	EUR	84 601.29	0.04
41 442	FAMAFactoring	EUR	198 299.97	0.09
1 947	IGD SIIQ -REGISTERED SHS	EUR	10 942.14	0.00
596 877	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 298 505.91	0.58
82 187	IREN S.P.A.	EUR	219 932.41	0.10
16 785	LEONARDO S.P.A.	EUR	181 110.15	0.08
68 072	MEDIASET SPA	EUR	183 930.54	0.08
53 351	MEDIOBANCA SPA	EUR	534 577.02	0.24
6 225	MONCLER SPA	EUR	203 557.50	0.09
99 091	OVS	EUR	168 751.97	0.08
65 431	PIAGGIO AND C SPA	EUR	177 579.73	0.08
36 769	POSTE ITALIANE SPA	EUR	383 500.67	0.17
42 000	RCS MEDIAGROUP	EUR	39 858.00	0.02
6 519	RECORDATI SPA	EUR	256 587.84	0.12
11 714	SIAS SPA	EUR	187 541.14	0.08
46 439	SNAM SPA	EUR	215 198.33	0.10
828 771	TELECOM ITALIA SPA	EUR	433 861.62	0.19
28 829	TERNA SPA	EUR	169 918.13	0.08
52 846	UGF	EUR	258 205.56	0.12
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>2 578 141.15</b>	<b>1.16</b>
67 367	BOOHOO GROUP PLC	GBP	202 017.24	0.09
125 150	GENEL ENERGY	GBP	261 135.87	0.12
456 611	GLENCORE PLC	GBP	1 263 202.69	0.57
74 025	WPP 2012 PLC	GBP	851 785.35	0.38
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>1 130 098.39</b>	<b>0.51</b>
4 598	BEFESA SA	EUR	150 814.40	0.07
5 020	CORESTATE CAPITAL HOLDING S.A.	EUR	169 676.00	0.08
7 532	RTL GROUP	EUR	332 311.84	0.15
27 799	SOFTCAT PLC	GBP	314 847.95	0.14
3 618	STABILUS SA	EUR	162 448.20	0.07
	<b>NORWAY/NORWEGEN</b>		<b>3 076 567.54</b>	<b>1.38</b>
50 583	DNB	NOK	818 325.75	0.38
33 476	EQUINOR	NOK	584 828.81	0.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
64 152	EUROPRIS	NOK	162 946.27	0.07
29 193	FJORDKRAFT HLDG --- REGISTERED SHS	NOK	155 020.12	0.07
51 072	KVAERNER	NOK	60 066.51	0.03
20 923	NORWEGIAN FINANS HOLDING ASA	NOK	162 116.02	0.07
19 861	SPAREBANK 1 NORD NORGE PRIMARY CAP.CERT.	NOK	136 142.74	0.06
25 407	SPAREBANK 1 SMN PRIMARY CAP.CERT.	NOK	252 646.46	0.11
26 932	SPBK 1 SR-BANK	NOK	269 578.29	0.12
28 079	STOREBRAND	NOK	162 824.47	0.07
4 481	TELENOR ASA	NOK	82 581.05	0.04
5 802	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	229 491.05	0.10
	<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>		<b>560 536.42</b>	<b>0.25</b>
30 422	ALTRI SGPS SA	EUR	185 422.09	0.08
15 056	NOS REG SHS	EUR	75 430.56	0.03
37 051	REN	EUR	94 850.56	0.04
239 571	SONAE SGPS - REG SHS	EUR	204 833.21	0.10
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>8 788 858.86</b>	<b>3.94</b>
2 130	ACCIONA SA	EUR	206 823.00	0.09
19 428	ACS	EUR	712 230.48	0.32
2 394	AENA	EUR	402 192.00	0.18
45 950	ANTENA 3 DE TELEVISION SA	EUR	162 387.30	0.07
269 761	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	1 289 592.46	0.58
7 241	CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	166 543.00	0.07
3 956	DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	EUR	70 733.28	0.03
20 351	ENAGAS	EUR	432 662.26	0.19
3 879	ENDESA	EUR	93 639.06	0.04
36 969	FAES FARMA SA	EUR	173 199.77	0.08
13 085	FERROVIAL SA	EUR	346 883.35	0.16
5 013	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	146 128.95	0.07
18 187	IBERDROLA SA	EUR	173 431.23	0.08
25 618	INDITEX	EUR	727 551.20	0.33
18 090	INDRA SISTEMAS SA	EUR	143 634.60	0.06
58 955	INTL CONS AIRLINES GROUP	EUR	315 055.52	0.14
61 550	MEDIASET ESPANA COM SA	EUR	364 006.70	0.16
13 563	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	173 742.03	0.08
72 641	REPSOL SA	EUR	1 041 671.94	0.47
13 847	TALGO S.A.	EUR	70 204.29	0.03
213 238	TELEFONICA SA	EUR	1 492 879.24	0.67
1 088	VIDRALA SA	EUR	83 667.20	0.04
	<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>		<b>9 563 087.87</b>	<b>4.29</b>
23 801	ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A-	SEK	673 240.34	0.30
9 551	AXFOOD AB	SEK	186 315.34	0.08
27 762	BETSSON AB	SEK	123 412.57	0.06
19 266	BILIA -A- REGISTERED	SEK	140 464.40	0.06
1 928	BIO GAIA BIOLOGICS	SEK	77 882.64	0.03
7 493	BOLIDEN AB	SEK	158 157.59	0.07
23 696	BRAVIDA HOLDING AB	SEK	190 889.97	0.09
5 638	CELLAVISION	SEK	200 662.10	0.09
19 512	DOMETIC GROUP AB	SEK	140 565.04	0.06
17 377	EQT AB	SEK	141 801.12	0.06
19 228	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	515 365.65	0.23
10 233	EVOLUTION GAMING GROUP AB	SEK	184 822.17	0.08
6 737	FORTNOX AB	SEK	103 829.87	0.05
8 999	GETINGE -B-	SEK	115 646.26	0.05
19 109	GRANGES AB	SEK	179 163.59	0.08
9 902	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	176 294.21	0.08
30 127	HOIST FINANCE AB	SEK	157 113.47	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
3 731	ICA GRUPPEN AB	SEK	158 303.83	0.07
3 187	INSTALCO AB	SEK	30 029.57	0.01
6 937	INTRUM AB	SEK	160 109.51	0.07
25 645	INWIDO	SEK	126 801.47	0.06
7 839	J.M. AB	SEK	183 999.66	0.08
40 968	LEOVEGAS AB	SEK	138 088.80	0.06
31 251	LINDAB INTERNATIONAL AB	SEK	292 713.91	0.13
6 913	LUNDIN PETROL	SEK	190 447.70	0.09
13 925	MICRONIC LASER SYSTEMS	SEK	158 359.69	0.07
10 262	MIPS AB	SEK	159 880.03	0.07
42 377	NETENT AB --- REGISTERED SHS	SEK	119 987.12	0.05
43 587	RESURS HOLDING AB	SEK	237 270.40	0.11
12 224	SANDVIK AB	SEK	174 881.09	0.08
87 226	SHB -A-	SEK	750 115.93	0.35
90 329	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	762 474.85	0.35
11 150	SKF AB -B-	SEK	169 242.00	0.08
8 002	SKISTAR --- REGISTERED SHS -B-	SEK	93 912.83	0.04
44 899	SWEDBANK -A-	SEK	593 543.08	0.27
5 981	SWEDISH MATCH	SEK	227 154.13	0.10
74 498	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	546 693.97	0.25
19 460	TETHYS OIL - REGISTERED SHS	SEK	142 151.13	0.06
5 084	VITROLIFE -REGISTERED SHS	SEK	76 361.97	0.03
46 903	VOLVO AB -B-	SEK	604 938.87	0.27
	<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>		<b>29 667 402.65</b>	<b>13.31</b>
12 799	ADECCO REG.SHS	CHF	650 134.10	0.29
557	ALSO HOLDING REG.SHS	CHF	73 064.30	0.03
3 309	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	544 245.42	0.24
95	BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	CHF	179 845.46	0.08
32	BELIMO HOLDING AG	CHF	161 604.27	0.07
595	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	170 656.79	0.08
7 022	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	210 890.18	0.09
53 401	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	601 013.01	0.27
330	EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	188 662.50	0.08
63	FORBO HOLDING NOM.	CHF	85 885.38	0.04
985	GEBERIT AG	CHF	431 837.92	0.19
56	GURIT HEBERLEIN	CHF	68 821.64	0.03
309	INFINICON HOLDING AG NAM.AKT	CHF	183 904.88	0.08
3 834	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	155 955.74	0.07
661	KARDEX NAM.AKT	CHF	83 787.88	0.04
12 973	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	586 177.68	0.26
2 195	LANDIS+GYR GR	CHF	180 611.49	0.08
55	LEM HOLDING SANOM	CHF	60 206.05	0.03
2 728	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	101 581.68	0.05
2 023	LONZA GROUP (CHF)	CHF	627 872.50	0.28
65 538	NESTLE SA REG SHS	CHF	6 527 876.59	2.94
59 630	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	4 746 923.19	2.14
638	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	449 434.64	0.20
16 282	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	4 350 204.12	1.96
7 355	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	89 983.90	0.04
2 342	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	499 810.51	0.22
1 849	SULZER AG NOM	CHF	166 938.97	0.07
2 007	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	880 820.26	0.40
13 585	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	1 300 890.90	0.58
1 252	SWISSCOM SHS NOM	CHF	566 975.99	0.25
3 556	SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	135 750.16	0.06
1 880	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	288 805.08	0.13
159 363	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	1 660 916.93	0.75

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
1 319	VALIANT HOLDING	CHF	120 361.33	0.05
3 309	VONTOBEL HOLDING	CHF	164 521.62	0.07
151	VZ HOLDING AG	CHF	41 392.70	0.02
6 628	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	2 329 036.89	1.05
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>17 569 522.38</b>	<b>7.88</b>
15 917	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	257 457.48	0.12
470	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	284 068.00	0.13
7 979	AERCAP HOLDINGS	USD	400 706.52	0.18
13 534	AIRBUS GROUP	EUR	1 613 252.80	0.71
9 653	ARCADIS	EUR	165 452.42	0.07
2 306	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	194 810.88	0.09
9 602	ASML HLDG	EUR	2 182 054.50	0.97
9 237	ASR	EUR	312 857.19	0.14
5 893	BESI -REGISTERED SHS	EUR	169 305.89	0.08
4 592	DSM KONINKLIJKE	EUR	506 956.80	0.23
2 409	EURONEXT NV	EUR	180 795.45	0.08
3 583	FERRARI	EUR	507 173.65	0.23
28 466	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	337 948.35	0.15
28 142	HEIJMANS NV	EUR	216 130.56	0.10
8 458	HEINEKEN NV	EUR	838 695.28	0.38
154 518	ING GROEP	EUR	1 483 990.87	0.66
19 436	INTERTRUST N.V.	EUR	348 681.84	0.16
34 848	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	799 935.84	0.36
43 948	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	100 728.82	0.05
96 146	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	275 073.71	0.12
20 535	NIBC HOLDING NV	EUR	147 441.30	0.07
20 646	NN GROUP NV	EUR	671 820.84	0.30
8 375	NXP SEMICONDUCTORS	USD	838 268.21	0.38
10 805	RANDSTAD BR	EUR	487 197.45	0.22
6 030	RHI-MAG NV REG	GBP	276 724.31	0.12
1 834	RHI-MAG NV REG	EUR	84 070.56	0.04
22 609	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	960 882.50	0.43
15 632	SIGNIFY -REGISTERED SHS	EUR	394 395.36	0.18
26 659	UNILEVER NV	EUR	1 470 243.85	0.65
8 673	VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	EUR	174 760.95	0.08
13 785	VOLKERWESS - REGISTERED	EUR	223 868.40	0.10
9 910	WOLTERS KLUWER	EUR	663 771.80	0.30
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>63 417 833.56</b>	<b>28.46</b>
19 540	AJ BELL PLC	GBP	91 328.02	0.04
60 487	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 279 340.73	0.57
31 943	ASHMORE GROUP	GBP	182 696.48	0.08
12 161	ASHTED GROUP	GBP	311 207.23	0.14
28 446	ASTRAZENECA PLC	GBP	2 334 649.10	1.05
59 045	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	340 374.70	0.15
71 886	AVAST PLC	GBP	315 268.09	0.14
2 813	AVEVA GROUP	GBP	117 645.53	0.05
173 356	AVIVA PLC	GBP	782 424.00	0.35
4 805	AVON RUBBER PLC	GBP	90 266.87	0.04
56 956	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	417 175.18	0.19
7 259	BELLWAY PLC	GBP	274 540.68	0.12
93 142	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	1 823 886.07	0.82
8 711	BK GEORGIA GRP -REGISTERED SHS	GBP	131 546.24	0.06
22 946	BOVIS HOMES GROUP	GBP	288 932.34	0.13
760 801	BP PLC	GBP	4 435 640.96	1.98
88 363	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3 003 862.59	1.35
60 848	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	402 214.42	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
7 902	BRITVIC PLC	GBP	87 844.66	0.04
13 360	BURBERRY GROUP PLC	GBP	328 299.31	0.15
59 000	CARD FACTORY PLC	GBP	111 904.60	0.05
87 161	CHARTER COURT FINANCAIL SERVICES GROUP	GBP	298 024.22	0.13
8 331	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	USD	423 733.21	0.19
40 686	COMPASS GROUP	GBP	962 538.69	0.43
6 043	COMPUTACENTER	GBP	88 319.19	0.04
68 509	COUNTRYSIDE PROPERTIES PLC	GBP	260 190.17	0.12
37 414	CREST NICHOLSON HOLDINGS PLC	GBP	160 279.26	0.07
18 915	DART GROUP PLC	GBP	195 628.18	0.09
4 782	DERWENT LONDON PLC	GBP	182 155.99	0.08
53 133	DIAGEO PLC	GBP	2 001 721.36	0.90
11 512	DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	499 966.16	0.22
9 521	DIPLOMA	GBP	178 969.40	0.08
96 405	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	327 125.36	0.15
19 085	DUNELM GROUP PLC	GBP	180 775.74	0.08
3 000	EMIS GROUP PLC	GBP	34 452.36	0.02
365 182	ENQUEST PLC	GBP	78 963.85	0.04
49 252	ENTERPRISE INNS	GBP	156 546.42	0.07
69 253	EVRAZ PLC	GBP	366 030.33	0.16
22 572	EXPERIAN GROUP	GBP	663 101.93	0.30
105 173	FERREXPO	GBP	191 574.87	0.09
224 697	FIRSTGROUP PLC	GBP	349 223.90	0.16
96 587	FORTERRA PLC	GBP	310 602.49	0.14
3 334	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	177 873.63	0.08
7 589	GAMMA COMMUNICATIONS PLC	GBP	94 787.44	0.04
183 888	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	3 626 212.33	1.63
20 582	GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	GBP	174 482.88	0.08
6 872	GREGGS PLC	GBP	162 342.94	0.07
15 874	HALMA PLC	GBP	353 652.70	0.16
6 982	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	173 622.70	0.08
16 658	HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	GBP	43 683.24	0.02
735 453	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5 192 313.15	2.32
45 039	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	930 714.37	0.42
36 912	INCHCAPE	GBP	263 478.33	0.12
307 680	ITV PLC	GBP	437 853.65	0.20
12 766	JD SPORTS FASHION PLC REG SHS	GBP	108 425.14	0.05
33 372	JOHN LAING GRP	GBP	138 437.03	0.06
36 271	JPJ GRP REGISTERED SHS	GBP	302 155.84	0.14
3 370	KAINOS GROUP PLC	GBP	17 217.59	0.01
330 453	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	927 823.27	0.42
7 380	LSE GROUP	GBP	609 619.53	0.27
21 146	MARSHALLS PLC	GBP	158 230.50	0.07
65 178	MCCARTHY AND STONE LIMITED	GBP	106 898.70	0.05
26 473	MITCHELLS & BUTLERS PLC	GBP	114 605.62	0.05
8 979	MORGAN SINDALL PLC	GBP	123 617.29	0.06
35 845	NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	175 436.70	0.08
10 538	NEXT PLC	GBP	736 838.11	0.33
77 625	ONESAVINGS BANK	GBP	324 117.50	0.15
5 774	OXFORD INSTRUMENTS PLC	GBP	83 408.75	0.04
27 248	PARAGON GROUP OF COMPAGNIES	GBP	148 575.05	0.07
18 261	PERSIMMON PLC	GBP	447 907.43	0.20
60 710	PETS AT HOME GROUP	GBP	142 871.28	0.06
57 339	PREMIER OIL PLC	GBP	50 514.32	0.02
105 185	PRUDENTIAL PLC	GBP	1 753 677.80	0.79
29 450	QINETIQ GROUP PLC	GBP	96 136.09	0.04
40 021	REDROW - REGISTRED SHS	GBP	279 566.77	0.13
49 032	RELX PLC	GBP	1 071 033.57	0.48

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
57 177	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	302 333.01	0.14
25 328	RIGHTMOVE -REGISTERED SHS	GBP	157 630.80	0.07
49 365	RIO TINTO PLC	GBP	2 348 562.05	1.05
297 500	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	8 057 081.50	3.61
43 768	SAGE GROUP	GBP	342 050.36	0.15
25 575	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	566 309.77	0.25
2 945	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	261 145.30	0.12
118 958	SPIRENT COMMUNICATIONS	GBP	267 040.34	0.12
87 649	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	677 850.64	0.30
29 528	ST.MODWEN PROPERTIES PLC	GBP	144 853.08	0.07
199 673	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	364 498.59	0.16
9 086	TBC BANK GROUP PLC	GBP	126 939.03	0.06
13 035	TEAM 17 GROUP LIMITED	GBP	48 253.23	0.02
5 982	TELECOM PLUS	GBP	83 167.85	0.04
11 586	THE BERKELEY GR	GBP	547 280.37	0.25
4 200	TIPP 24 SE	EUR	71 904.00	0.03
18 590	TRAINLINE - REGISTERED SHS	GBP	88 043.52	0.04
50 648	TULLET PREBON PLC	GBP	194 645.87	0.09
115 088	TULLOW OIL PLC	GBP	278 256.17	0.12
7 139	ULTRA ELECTRONICS HOLDINGS PLC	GBP	163 163.31	0.07
30 271	UNILEVER PLC	GBP	1 673 168.19	0.75
1 030 364	VODAFONE GROUP	GBP	1 886 729.60	0.85
7 410	3I GROUP PLC	GBP	97 702.78	0.04
1 773	4IMPRINT GROUP PLC	GBP	60 122.08	0.03
<b>Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien</b>			<b>2 746 239.07</b>	<b>1.23</b>
<b>UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN</b>			<b>2 746 239.07</b>	<b>1.23</b>
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>2 746 239.07</b>	<b>1.23</b>
275	JPM LIQ EUR LIQ -X- DIS	EUR	2 746 239.07	1.23

Underlying <i>Zugrundeliegend</i>	Number of contracts <i>Zahl der Verträge</i>	Intermediary <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Commitment <i>Verbindlichkeit</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
					EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Termingeschäften</b>						<b>38 177.50</b>	<b>0.02</b>
MSCI EUROPE INDEX	85	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	1 961 885.00	20 980.00	0.01
MSCI EUROPE INDEX	72	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	1 661 832.00	17 197.50	0.01

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						EUR	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>105 946.86</b>	<b>0.05</b>
EUR	329 006.62	Caceis Bank	15/10/2019	USD	362 977.75	(3 617.42)	0.00
CHF	1 204 156.15	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	1 100 699.43	7 106.58	0.00
EUR	18 623.23	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	16 530.23	(52.87)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						EUR	EUR
EUR	17 597.58	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	19 108.43	18.10	0.00
USD	5 624 277.97	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	5 065 445.19	88 455.83	0.05
GBP	1 043 995.64	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	1 172 556.12	6 963.79	0.00
EUR	1 519 821.04	Hsbc Bank	29/10/2019	SEK	16 225 310.77	6 514.85	0.00
EUR	1 225 899.41	Société Générale SA	29/10/2019	NOK	12 200 747.35	(3 925.22)	0.00
NOK	6 159 820.37	Société Générale SA	29/10/2019	EUR	618 922.76	1 978.93	0.00
GBP	210 654.56	Hsbc Bank	29/10/2019	EUR	237 730.39	155.55	0.00
EUR	3 762 905.90	UBS	29/10/2019	GBP	3 329 035.33	3 528.93	0.00
EUR	425 057.71	Hsbc Bank	29/10/2019	USD	468 618.39	(3 929.58)	0.00
SEK	3 937 632.66	Hsbc Bank	29/10/2019	EUR	368 611.73	(1 355.25)	0.00
GBP	380 608.60	UBS	29/10/2019	EUR	429 669.07	140.93	0.00
EUR	2 204 960.88	Hsbc Bank	29/10/2019	CHF	2 391 333.88	4 749.77	0.00
CHF	2 268 224.55	Hsbc Bank	29/10/2019	EUR	2 087 021.03	(80.92)	0.00
EUR	346 434.69	Hsbc Bank	29/10/2019	DKK	2 585 483.09	88.45	0.00
EUR	1 178 830.89	Société Générale SA	29/10/2019	GBP	1 045 121.41	(1 394.84)	0.00
EUR	233 177.36	Hsbc Bank	29/10/2019	NOK	2 307 343.26	601.25	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

**PrivilEdge**

**Moneta Best of France**

**Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht**

**30.09.2019**

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 86 510 890.56)	(2)	88 710 984.27
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		6 119 879.22
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		3 391.84
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	9 074.84
		<b>94 843 330.17</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		24 447.29
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 069 979.12
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	117 299.07
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		22 291.29
		<b>1 234 016.77</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>93 609 313.40</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>103 503 983.23</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	2 854 157.49
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	1 076.97
		<b>2 855 234.46</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	1 373 571.90
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	65 975.11
Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	2 009.45
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		19 433.13
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	255 390.66
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 033.36
		<b>1 721 413.61</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(6 497 398.51)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(927.07)
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		
		<b>(5 364 504.73)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	5 363 713.90
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		
		<b>(790.83)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(9 893 879.00)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>93 609 313.40</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - EUR - Capitalisation	2 008 293.9490	50 397.8000	(701 193.6750)	<b>1 357 498.0740</b>
I - EUR - Capitalisation	2 622 455.2400	0.0000	(550 000.0000)	<b>2 072 455.2400</b>
I X9 - EUR - Capitalisation	0.0000	550 000.0000	0.0000	<b>550 000.0000</b>
M - EUR - Capitalisation	2 612 403.0470	255 552.0000	(867 926.3470)	<b>2 000 028.7000</b>
M - EUR - Distribution	0.0000	25 598.4290	0.0000	<b>25 598.4290</b>
N - EUR - Capitalisation	3 504 992.6910	460 000.0000	(310 166.4800)	<b>3 654 826.2110</b>

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	13 048 981.33	19 307 708.26
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6125	9.6140
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	20 128 472.85	25 271 141.50
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7124	9.6364
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 341 228.84	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7113	0.0000
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	19 390 861.98	25 159 318.61
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6953	9.6307
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	248 528.18	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7087	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	35 451 240.22	33 765 814.86
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6998	9.6336

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			88 710 984.27	94.77
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			88 710 984.27	94.77
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>88 710 984.27</b>	<b>94.77</b>
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>70 381 838.94</b>	<b>75.18</b>
160 000	ALSTOM SA	EUR	6 084 800.00	6.50
30 000	ALTEN SA	EUR	3 144 000.00	3.36
53 321	ASSYSTEM	EUR	1 892 895.50	2.02
31 000	BNP PARIBAS SA	EUR	1 384 770.00	1.48
4 100	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	338 250.00	0.36
3 800	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	385 472.00	0.41
2 700	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	400 410.00	0.43
20 000	CRCAM PARIS IDF - CERT.COOP.D'INVEST	EUR	2 030 000.00	2.17
1 487	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	340 523.00	0.36
3 046	CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.	EUR	382 273.00	0.41
200 000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2 228 000.00	2.38
1 700	DASSAULT AVIATION SA	EUR	2 206 600.00	2.36
40 000	EIFFAGE	EUR	3 804 800.00	4.06
15 500	ELECTRICITE DE STRASBOURG REG.SHS	EUR	1 658 500.00	1.77
410 000	ENGIE	EUR	6 141 800.00	6.57
4 500	FINANCIERE DE L ODET SA	EUR	3 690 000.00	3.94
58 020	FONCIERE FINANCIERE PART. ACT.NOM.	EUR	5 952 852.00	6.36
6 247 949	GROUPE FLO	EUR	1 337 061.09	1.43
12 000	IPSEN	EUR	1 045 200.00	1.12
84 097	IPSOS SA	EUR	2 199 136.55	2.35
185 000	JACQUET METAL	EUR	2 867 500.00	3.06
24 942	LAFUMA	EUR	496 345.80	0.53
55 000	SANOFI	EUR	4 678 300.00	5.00
45 000	SOITEC SA RGPT	EUR	4 081 500.00	4.36
15 000	STE INTL DE PLANTATIONS D'HEVEAS - SIPH	EUR	1 200 000.00	1.28
22 000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	4 375 800.00	4.67
15 000	UNIBAIL RODAMCO	EUR	2 006 250.00	2.14
160 000	VIVENDI SA	EUR	4 028 800.00	4.30
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>6 449 341.33</b>	<b>6.89</b>
281 778	CECONOMY AG	EUR	1 399 591.33	1.50
50 000	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	1 674 500.00	1.79
23 000	WIRECARD AG	EUR	3 375 250.00	3.60
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>2 423 204.00</b>	<b>2.59</b>
259 000	NEXI S.P.A.	EUR	2 423 204.00	2.59
<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>			<b>3 918 200.00</b>	<b>4.19</b>
1 100 000	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	3 918 200.00	4.19
<b>SPAIN/SPANIEN</b>			<b>5 538 400.00</b>	<b>5.92</b>
560 000	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	5 538 400.00	5.92

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

NN IP Euro Credit

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 247 521 706.72)	(2)	252 558 414.43
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		1 027 331.71
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		604 904.32
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		6 268 756.04
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		1 768 280.94
Interest on swaps receivable/ <i>Zinsswapsforderungen</i>		7 944.24
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>	(2)	6 066.07
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus IRS</i>	(2)	337 990.91
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	29 479.47
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	113 770.29
		<b>262 722 938.42</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		6.78
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		4 825 138.02
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		1 105 503.17
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	112 751.33
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		39 744.69
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Nicht realisierter Verlust aus CDS</i>	(2)	663 912.92
Interest on swaps payable/ <i>Zinsswapsverbindlichkeiten</i>		8 530.27
		<b>6 755 587.18</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>255 967 351.24</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>115 731 951.86</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	2 644 966.87
Bank interest/Bankzinsen		8 048.30
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	30.28
		<b>2 653 045.45</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	859 057.23
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	5 829.11
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		4 039.28
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	306 174.97
Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto		114 836.02
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	5 033.33
		<b>1 294 969.94</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>1 358 075.51</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	726 955.53
Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps	(2)	718 501.65
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(476 924.40)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		3 249.36
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		293 744.28
<b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>		<b>2 623 601.93</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	6 475 984.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS	(2)	366 490.68
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS		(577 378.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		18 112.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		233 740.10
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>9 140 551.52</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(173 684.85)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		131 268 532.71
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>255 967 351.24</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	35 576.0000	319 103.0300	(4 450.0000)	350 229.0300
I - CHF - Hedged - Capitalisation	843 687.0000	474 462.0000	(135 697.0000)	1 182 452.0000
I - EUR - Capitalisation	42 130.0000	1 277 946.7200	(14 123.0000)	1 305 953.7200
I X9 - EUR - Capitalisation	0.0000	500 186.0000	0.0000	500 186.0000
M - USD - Hedged - Distribution	4 400.0000	12 350.0000	0.0000	16 750.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	33 750.0000	172 723.6840	(13 750.0000)	192 723.6840
M - EUR - Capitalisation	6 557 438.9590	8 424 666.1620	(4 536 268.1290)	10 445 836.9920
M - EUR - Distribution	2 017 892.4720	1 776 102.3770	(273 615.9200)	3 520 378.9290
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	3 146 296.5380	(2 206.0000)	3 144 090.5380
M - GBP - Hedged - Capitalisation	29 800.0000	0.0000	(3 000.0000)	26 800.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	209 572.0000	377 600.7250	(425 350.7250)	161 822.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	892 500.0000	0.0000	(197 500.0000)	695 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 047 377.7840	2 319 167.9000	(1 047 294.0850)	2 319 251.5990
N - EUR - Distribution	200 648.0000	630 368.0000	0.0000	831 016.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 627 030.93	349 704.44
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3562	9.8298
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	12 284 897.10	8 306 858.46
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3893	9.8459
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	13 694 349.40	416 482.42
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4861	9.8856
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 235 455.72	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4670	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	182 545.79	44 338.68
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8983	10.0770
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.07	0.00
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 992 849.83	331 524.56
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3405	9.8230
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	109 020 939.92	64 673 435.97
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4368	9.8626
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	36 478 351.15	19 901 675.07
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3621	9.8626
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.07	0.00
<b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	32 832 533.38	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4426	0.0000
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	285 186.59	296 313.42
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6413	9.9434
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 709 807.36	2 083 870.42
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5660	9.9435
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.07	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 205 561.20	8 780 143.40
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3677	9.8377

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	24 269 244.40	10 345 379.33
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4643	9.8774
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	8 624 974.11	1 981 882.55
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3788	9.8774
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.08	0.00

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>252 558 414.43</b>	<b>98.67</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>229 256 553.01</b>	<b>89.57</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>186 916 132.86</b>	<b>73.03</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>			<b>5 892 202.43</b>	<b>2.30</b>
400 000	COMMONW BK AUSTRALIA 0.375 17-24 11/04A	EUR	412 500.00	0.16
555 000	NATIONAL AUSTRALIA 0.6250 18-23 30/08A	EUR	569 510.48	0.22
225 000	NATIONAL AUSTRALIA 1.1250 19-31 20/05A	EUR	243 074.25	0.09
300 000	OPTUS FINANCE EMTN 3.50 10-20 15/09A	EUR	310 434.00	0.12
2 100 000	ORIGIN ENERGY REGS 2.50 13-20 23/10A	EUR	2 158 863.00	0.85
500 000	ORIGIN ENERGY 114AREGS3.50 13-21 04/10A	EUR	534 555.00	0.21
800 000	TRANSURBAN FINANCE 1.75 17-28 29/03A	EUR	876 036.00	0.34
500 000	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	539 542.50	0.21
240 000	WESTPAC BANKING CORP 0.75 18-23 17/10A	EUR	247 687.20	0.10
<b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>			<b>1 442 739.50</b>	<b>0.56</b>
400 000	BAWAG P.S.K. 0.3750 19-27 03/09A	EUR	388 426.00	0.15
400 000	ERSTE GROUP BANK 0.3750 19-24 16/04A	EUR	406 456.00	0.15
200 000	RAIFFEISEN BANK INT 0.375 19-26 25/09A	EUR	200 392.00	0.08
100 000	RAIFFEISEN BANK SUB 6.00 13-23 16/10A	EUR	120 267.50	0.05
300 000	TELEKOM FINANZMGT 1.50 16-26 07/12A	EUR	327 198.00	0.13
<b>BELGIUM/BELGIEN</b>			<b>3 150 256.20</b>	<b>1.23</b>
880 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	EUR	935 871.20	0.38
700 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.50 16-25 17/03A	EUR	754 712.00	0.29
400 000	BELFIUS BANQUE SA/NV 0.00 19-26 28/08U	EUR	395 004.00	0.15
400 000	BELFIUS BANQUE SA/NV 1.00 17-24 26/10A	EUR	416 648.00	0.16
200 000	BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	EUR	228 711.00	0.09
400 000	SOLVAY SA 1.625 15-22 02/12A	EUR	419 310.00	0.16
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>759 024.00</b>	<b>0.30</b>
700 000	BACARDI 2.75 13-23 03/07A	EUR	759 024.00	0.30
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>3 710 033.12</b>	<b>1.45</b>
180 000	BANK OF MONTREAL 0.25 18-21 17/11A	EUR	181 457.10	0.07
284 000	CANADIAN IMPERIAL BK 0.75 18-23 22/03A	EUR	292 231.74	0.11
1 842 000	FAIRFAX FINL HLDGS 2.75 18-28 29/03A	EUR	2 029 819.53	0.80
350 000	FED CAISSES DESJARDINS 0.25 18-21 27/09A	EUR	353 186.75	0.14
400 000	GREAT WEST LIFE CO 1.75 16-26 07/12A	EUR	442 054.00	0.17
400 000	TORONTO-DOMINION 0.6250 18-23 20/07A	EUR	411 284.00	0.16
<b>FINLAND/FINNLAND</b>			<b>1 156 671.28</b>	<b>0.45</b>
300 000	OP CORPORATE BANK 0.375 18-23 29/08A	EUR	306 165.00	0.12
443 000	SAMPO 2.2500 18-30 27/09A	EUR	518 597.95	0.20
313 000	SAMPO OYJ 1.25 17-25 30/05A	EUR	331 908.33	0.13
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>21 373 277.50</b>	<b>8.35</b>
700 000	APRR SA 1.25 19-28 18/01A	EUR	759 874.50	0.30
400 000	APRR SA 1.875 14-25 15/01A	EUR	439 266.00	0.17
500 000	BFCM 0.50 18-22 16/11A	EUR	509 365.00	0.20
700 000	BFCM 0.75 18-25 17/07A	EUR	726 505.50	0.28
900 000	BFCM 0.75 19-26 08/06A	EUR	932 364.00	0.36
1 000 000	BFCM 1.25 15-25 14/01A	EUR	1 062 235.00	0.41
300 000	BFCM 3.00 14-24 21/05A	EUR	335 631.00	0.13
600 000	BFCM 1.875 19-29 18/06A	EUR	646 749.00	0.25
400 000	BFCM 2.375 16-26 24/03A	EUR	442 892.00	0.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
300 000	BNP PARIBAS 1.125 16-23 15/01A	EUR	312 336.00	0.12
300 000	BNP PARIBAS 1.125 18-23 22/11A	EUR	312 105.00	0.12
400 000	BNP PARIBAS 3.75 10-20 25/11A	EUR	418 578.00	0.16
200 000	BNP PARIBAS 1.0000 18-24 17/04A	EUR	207 695.00	0.08
500 000	BPCE 0.375 16-23 05/10A	EUR	508 527.50	0.20
400 000	BPCE 0.625 19-24 26/09A	EUR	406 986.00	0.16
300 000	CAPGEMINI SE 1.00 18-24 18/10A	EUR	312 487.50	0.12
100 000	CAPGEMINI SE 1.75 15-20 01/07A	EUR	100 963.00	0.04
100 000	CIE GENERALE MICHELIN 0.875 18-25 03/09A	EUR	104 746.50	0.04
800 000	COENTR DE TR D'ELEC 0.875 17-24 29/09A	EUR	835 312.00	0.33
1 000 000	CREDIT AGRICOLE 1.00 19-29 03/07A	EUR	1 066 725.00	0.42
200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 19-31 11/03A	EUR	232 532.00	0.09
800 000	DANONE SA 0.709 16-24 03/11A	EUR	829 468.00	0.32
300 000	GECINA 1.625 19-34 29/05A	EUR	331 183.50	0.13
400 000	HOLDING INFRASTRUCTUR 0.625 17-23 27/03A	EUR	405 944.00	0.16
400 000	HSBC FRANCE 0.2000 18-21 04/09A	EUR	402 588.00	0.16
200 000	HSBC FRANCE 1.3750 18-28 04/09A	EUR	220 135.00	0.09
200 000	IMERYSA SA 1.50 17-27 15/01A	EUR	213 220.00	0.08
500 000	KERING 1.50 17-27 05/04A	EUR	553 395.00	0.22
1 100 000	ORANGE 1.125 19-24 15/07A	EUR	1 154 934.00	0.45
600 000	ORANGE 1.375 18-28 20/03A	EUR	652 350.00	0.25
1 300 000	ORANGE 1.375 19-49 04/09A	EUR	1 241 961.50	0.50
900 000	ORANGE 1.875 18-30 12/09A	EUR	1 024 825.50	0.40
300 000	RCI BANQUE EMTN 0.25 18-21 12/07A	EUR	301 630.50	0.12
700 000	RTE EDF TRANSPORT SA 1.875 17-37 23/10A	EUR	840 028.00	0.33
900 000	SOCIETE GENERALE SA 1.25 19-24 15/02A	EUR	935 262.00	0.37
400 000	STE AUTOROUTES PARIS 1.625 17-32 13/01A	EUR	450 884.00	0.18
800 000	TOTAL CAPITAL INTL 2.50 14-26 25/03A	EUR	931 508.00	0.36
200 000	UNIBAIL RODAMCO SE 1.75 19-49 01/07A	EUR	210 085.00	0.08
	<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>		<b>24 751 558.55</b>	<b>9.67</b>
600 000	COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	EUR	622 350.00	0.24
190 000	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	214 039.75	0.08
100 000	COMMERZBANK AG 4.00 17-27 30/03A	EUR	113 715.50	0.04
200 000	COMMERZBANK AG 1.1250 19-26 22/06A	EUR	206 089.00	0.08
730 000	CONTINENTAL AG 0.00 19-23 05/09U	EUR	726 908.45	0.28
500 000	CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	EUR	513 915.00	0.20
245 000	DAIMLER AG 0.3750 19-26 08/11A	EUR	244 484.28	0.10
500 000	DEUTSCHE BANK 1.50 17-22 20/01A	EUR	505 540.00	0.20
400 000	EUROGRID 1.875 15-25 10/06A	EUR	438 872.00	0.17
1 100 000	EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A	EUR	1 203 928.00	0.47
4 300 000	GERMANY 1.00 14-24 15/08A	EUR	4 685 258.50	1.84
1 350 000	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	1 442 718.00	0.56
150 000	LANXESS 1.125 18-25 16/05A	EUR	157 938.75	0.06
670 000	MAHLE GMBH 2.375 15-22 20/05A	EUR	692 404.80	0.27
370 000	MAHLE GMBH 2.50 14-21 14/05A	EUR	381 364.55	0.15
1 800 000	MERCK FINANCIAL SE 19-31 05/07A	EUR	1 863 171.00	0.73
1 000 000	MUNICH RE 6.25 12-42 26/05A	EUR	1 162 900.00	0.45
525 000	SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	EUR	550 877.25	0.22
100 000	TELEFONICA DEUTSCH FI 1.75% 18-25 05/07A	EUR	106 240.00	0.04
200 000	THYSSENKRUPP AG 2.75 16-21 08/03A	EUR	205 029.00	0.08
1 100 000	VIER GAS TRANSPORT 0.125 19-29 10/09A	EUR	1 078 693.00	0.42
200 000	VIER GAS TRANSPORT 2.00 13-20 12/06A	EUR	203 058.00	0.08
500 000	VOLKSWAGEN BANK 0.3750 19-22 05/07A	EUR	501 610.00	0.20
500 000	VOLKSWAGEN BANK 1.25 19-22 01/08A	EUR	514 177.50	0.20
300 000	VOLKSWAGEN BANK 1.2500 18-24 10/06A	EUR	308 959.50	0.12
2 900 000	VOLKSWAGEN BANK 1.875 19-24 31/01A	EUR	3 060 080.00	1.20
805 000	VOLKSWAGEN FIN SERV 1.5 19-24 01/10A	EUR	837 224.15	0.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
1 500 000	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 19-22 01/04A	EUR	1 516 830.00	0.59
530 000	VOLKSWAGEN LEASING 0.50 19-22 20/06A	EUR	534 311.55	0.21
154 000	VOLKSWAGEN LEASING 1.375 17-25 20/01A	EUR	158 871.02	0.06
	<b>GUERNSEY/GUERNSEY</b>		<b>824 960.00</b>	<b>0.32</b>
800 000	CREDIT SUISSE GR FDG 1.25 15-22 14/04A	EUR	824 960.00	0.32
	<b>ICELAND/ISLAND</b>		<b>1 842 250.68</b>	<b>0.72</b>
500 000	ARION BANKI HF 1.625 16-21 01/12A	EUR	511 102.50	0.20
615 000	ISLANDSBANKI HF. 1.125 19-22 12/04A	EUR	626 097.68	0.24
700 000	LANDSBANKI HF 1.00 17-23 30/05A	EUR	705 050.50	0.28
	<b>IRELAND/IRLAND</b>		<b>1 638 327.75</b>	<b>0.64</b>
400 000	AIB GROUP PLC 1.2500 19-24 28/05A	EUR	408 994.00	0.16
300 000	BK IRELAND 1.375 18-23 29/08A	EUR	308 448.00	0.12
500 000	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	508 272.50	0.20
270 000	LIBERTY MUT FIN EU 1.75 17-24 27/03A	EUR	286 911.45	0.11
120 000	PARTNERRE IRELAND FIN 1.25 16-26 15/09A	EUR	125 701.80	0.05
	<b>ITALY/ITALIEN</b>		<b>3 618 180.22</b>	<b>1.41</b>
600 000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	735 678.00	0.29
200 000	ATLANTIA SPA 1.875 17-27 13/07A	EUR	193 452.00	0.08
500 000	INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	512 497.50	0.20
200 000	INTESA SANPAOLO 1.125 15-20 14/01A	EUR	200 732.00	0.08
100 000	INTESA SANPAOLO 1.75 18-28 20/03A	EUR	106 799.50	0.04
920 000	INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	EUR	972 614.80	0.37
876 000	ITALGAS SPA 0.875 19-30 24/04A	EUR	896 406.42	0.35
	<b>JAPAN/JAPAN</b>		<b>3 284 970.87</b>	<b>1.28</b>
1 555 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25 18-26 21/11A	EUR	1 738 217.87	0.68
1 300 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.00 18-30 21/11A	EUR	1 546 753.00	0.60
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>9 922 970.07</b>	<b>3.88</b>
100 000	AROUNDTOWN SA 1.45 19-28 09/07A	EUR	102 191.50	0.04
200 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	207 167.00	0.08
100 000	AROUNDTOWN SA 2.00 18-26 02/05A	EUR	107 117.00	0.04
200 000	ATF NETHERLANDS B.V. 1.875 17-26 19/01A	EUR	214 164.00	0.08
1 180 000	CNH IND FIN 1.625 19-29 03/07A	EUR	1 211 370.30	0.48
220 000	CNH IND FIN 1.75 19-27 25/03A	EUR	230 577.60	0.09
1 000 000	CNH IND FIN 2.875 16-23 17/05S	EUR	1 092 995.00	0.43
1 958 000	DH EUROPE FIN 0.75 19-31 18/09A	EUR	1 968 788.58	0.78
644 000	DH EUROPE FIN 1.80 19-49 18/09A	EUR	664 092.80	0.26
200 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	208 565.00	0.08
300 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A	EUR	316 041.00	0.12
400 000	HARMAN FINANCE 2.00 15-22 27/05A	EUR	417 942.00	0.16
149 000	HEIDELBERGCEMEN 1.1250 19-27 01/12A	EUR	154 393.06	0.06
433 000	LOGICOR FINANCING SA 1.625 19-27 15/07A	EUR	441 887.33	0.17
300 000	LOGICOR FINANCING SA 3.25 18-28 13/11A	EUR	340 579.50	0.13
1 000 000	MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.25 19-25 02/07A	EUR	1 009 025.00	0.39
1 060 000	MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	EUR	1 105 728.40	0.44
125 000	SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A	EUR	130 345.00	0.05
	<b>MEXICO/MEXICO</b>		<b>211 268.00</b>	<b>0.08</b>
200 000	FOMENTO ECONOMICO 1.75 16-23 20/03A	EUR	211 268.00	0.08
	<b>NEW ZEALAND/NEUSEELAND</b>		<b>603 157.95</b>	<b>0.24</b>
395 000	BNZ INT FUNDING LON 0.375 19-24 14/09A	EUR	399 585.95	0.16
200 000	BNZ INT FUNDING LON 0.50 18-23 13/05A	EUR	203 572.00	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>NORWAY/NORWEGEN</b>		<b>4 407 271.98</b>	<b>1.72</b>
2 321 000	DNB BANK ASA 0.25 19-24 09/04A	EUR	2 346 031.98	0.92
600 000	DNB BANK ASA 0.60 18-23 25/09A	EUR	617 550.00	0.24
500 000	SANTANDER CONS BK 0.125 19-24 11/09A	EUR	497 895.00	0.19
400 000	STATKRAFT 1.125 17-25 20/03A	EUR	422 720.00	0.17
500 000	STATNETT SF 0.875 18-25 08/03A	EUR	523 075.00	0.20
	<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>		<b>2 173 657.50</b>	<b>0.85</b>
1 500 000	BRISA C RODOV 2.00 16-23 22/03A	EUR	1 607 152.50	0.63
500 000	BRISA C RODOV 2.375 17-27 10/05A	EUR	566 505.00	0.22
	<b>SINGAPORE/SINGAPUR</b>		<b>255 452.50</b>	<b>0.10</b>
250 000	DBS GROUP HLDGS 1.5000 18-28 11/04A	EUR	255 452.50	0.10
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>7 491 887.00</b>	<b>2.93</b>
500 000	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	498 062.50	0.19
200 000	BANCO DE SABADELL SA 0.875 17-23 05/03A	EUR	203 667.00	0.08
200 000	BANCO DE SABADELL SA 1.125 19-25 27/03A	EUR	200 171.00	0.08
300 000	BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	310 030.50	0.12
300 000	BANCO SANTANDER 0.2500 19-24 19/06A	EUR	302 550.00	0.12
500 000	BANKIA SA 0.75 19-26 09/07A	EUR	506 455.00	0.20
100 000	BANKIA SA 0.8750 19-24 25/03A	EUR	102 919.50	0.04
1 000 000	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	1 000 775.00	0.39
700 000	CAIXABANK SA 1.125 17-24 17/05A	EUR	729 452.50	0.28
600 000	CAIXABANK SA 1.125 19-26 27/03A	EUR	628 917.00	0.25
700 000	CAIXABANK SA 1.75 18-23 24/10A	EUR	735 577.50	0.29
100 000	INMOB COLONIAL 2.50 17-29 28/11A	EUR	112 155.00	0.04
100 000	METROVASECA EMTN 2.375 16-22 23/05A	EUR	105 727.50	0.04
400 000	P.I.T.C.H. 5.125 07-22 20/07A	EUR	460 650.00	0.18
400 000	RED ELECT FINANCE 1.25 18-27 13/03A	EUR	432 846.00	0.17
500 000	SANTAN CONSUMER 0.3750 19-24 27/06A	EUR	504 012.50	0.20
500 000	TELEFONICA EMISIONES 1.46 16-26 13/04A	EUR	536 517.50	0.21
100 000	TELEFONICA EMISIONES 2.932 14-29 17/10A	EUR	121 401.00	0.05
	<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>		<b>2 784 949.25</b>	<b>1.09</b>
250 000	ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	EUR	258 687.50	0.10
500 000	ESSITY AB 0.50 16-21 26/05A	EUR	505 287.50	0.20
700 000	ESSITY AB 1.125 15-25 05/03A	EUR	734 891.50	0.28
600 000	ESSITY AB 1.125 17-24 27/03A	EUR	627 267.00	0.25
150 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	148 839.75	0.06
100 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875 17-26 23/01A	EUR	104 646.00	0.04
200 000	SVENSKA HANDELSBANKE 0.125 19-24 18/06A	EUR	201 105.00	0.08
200 000	SVENSKA HANDELSBANKE 0.50 18-23 21/03A	EUR	204 225.00	0.08
	<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>		<b>2 696 793.97</b>	<b>1.05</b>
231 000	CREDIT SUISSE G 0.6500 19-29 10/09A	EUR	229 006.47	0.09
1 500 000	GIVAUDAN AG 2 18-30 17/09A	EUR	1 728 045.00	0.67
700 000	GIVAUDAN AG 1.125 18-25 17/09A	EUR	739 742.50	0.29
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>38 949 109.40</b>	<b>15.23</b>
185 000	ABN AMRO BANK 0.50 18-23 17/07A	EUR	188 478.00	0.07
800 000	ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	EUR	827 376.00	0.32
600 000	BAYER CAPITAL CORP 1.5 18-26 26/06A	EUR	637 974.00	0.25
760 000	BMW FINANCE NV 0.375 19-27 24/09A	EUR	758 799.20	0.30
245 000	BMW FINANCE NV 0.75 19-26 13/07A	EUR	253 002.92	0.10
40 000	BMW FINANCE NV 1.0 18-25 29/08A	EUR	41 938.60	0.02
250 000	BMW FINANCE NV 0.5000 18-22 22/11A	EUR	253 920.00	0.10
487 000	BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	EUR	530 274.82	0.21
50 000	BMW FINANCE NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	50 108.75	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
1 450 000	BMW FINANCE NV 0.125 19-22 13/07A	EUR	1 455 684.00	0.57
445 000	BMW FINANCE NV 1.00 18-24 14/11A	EUR	463 487.52	0.18
185 000	BMW FINANCE NV 1.25 14-22 05/09A	EUR	191 973.57	0.07
500 000	DE VOLKSBANK 0.01 19-24 16/09A	EUR	498 355.00	0.19
800 000	DE VOLKSBANK NV 3.75 15-25 05/11A	EUR	831 448.00	0.32
1 800 000	DEUT TELEKOM INT FIN 0.875 17-24 30/01A	EUR	1 865 142.00	0.73
400 000	DEUT TELEKOM INT FIN 1.125 17-26 22/05A	EUR	424 872.00	0.17
500 000	EDP FINANCE 1.875 17-23 29/09A	EUR	535 505.00	0.21
1 229 000	EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A	EUR	1 345 048.32	0.53
1 150 000	EDP FINANCE 2.625 14-22 18/01A	EUR	1 220 817.00	0.48
200 000	EDP FINANCE 4.125 13-21 20/01A	EUR	210 981.00	0.08
1 015 000	ENBW INTL FINAN 1.8750 18-33 31/10A	EUR	1 208 636.62	0.47
300 000	ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	317 298.00	0.12
800 000	ENEL FINANCE INTL 4.625 18-25 14/09S	USD	802 527.98	0.31
900 000	GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	EUR	939 577.50	0.37
400 000	HEINEKEN NV 1.00 16-26 04/05A	EUR	420 226.00	0.16
2 000 000	HEINEKEN NV 1.75 18-31 17/03A	EUR	2 267 370.00	0.89
500 000	HEINEKEN NV 2.875 12-25 04/08A	EUR	579 685.00	0.23
400 000	INNOGY FINANCE BV 1.25 17-27 19/10A	EUR	430 462.00	0.17
405 000	INNOGY FINANCE BV 1.50 18-29 31/07A	EUR	442 954.58	0.17
1 565 000	KONINKIJKE AHOL 0.2500 19-25 26/06A	EUR	1 574 828.20	0.62
1 400 000	KONINKLIJKE PHI 0.5000 19-26 22/05A	EUR	1 434 713.00	0.56
1 162 000	LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A	EUR	1 160 925.15	0.45
1 856 000	LYB INTERNATIONAL 1.625 19-31 17/09A	EUR	1 874 903.36	0.73
200 000	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	202 879.00	0.08
100 000	NIBC BANK NV 1.1250 18-23 19/04A	EUR	103 304.00	0.04
100 000	NIBC BANK NV 1.50 17-22 31/01A	EUR	103 385.50	0.04
400 000	RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	EUR	431 670.00	0.17
1 300 000	REPSOL INTL FIN 0.25 19-27 02/08A	EUR	1 298 479.00	0.51
300 000	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	305 625.00	0.12
200 000	ROYAL PHILIPS NV 0.75 18-24 02/05A	EUR	206 791.00	0.08
1 500 000	RWE AG EMTN 5.75 03-33 14/02A	EUR	2 445 607.50	0.97
1 200 000	SIEMENS FIN NV 0.00 19-24 05/09U	EUR	1 203 468.00	0.47
925 000	SIEMENS FIN NV 0.30 19-24 28/02A	EUR	942 459.37	0.37
814 000	SIEMENS FIN NV 0.50 19-34 05/09A	EUR	798 354.92	0.31
115 000	SIEMENS FIN NV 0.90 19-28 28/02A	EUR	122 640.60	0.05
180 000	SIEMENS FIN NV 1.00 18-27 06/09A	EUR	193 621.50	0.08
500 000	SIEMENS FIN NV 1.25 19-31 28/02A	EUR	545 212.50	0.21
836 000	TENNET HOLDING 1.5 19-39 13.06A	EUR	938 698.42	0.37
700 000	UNILEVER NV 0.375 17-23 14/02A	EUR	712 957.00	0.28
1 000 000	UNILEVER NV 0.50 16-24 29/04A	EUR	1 026 760.00	0.40
200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 18-38 16/11A	EUR	262 395.00	0.10
400 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 17-25 08/09A	EUR	416 660.00	0.16
100 000	VONOVIA FINANCE BV 1.5 18-28 14/01A	EUR	106 593.00	0.04
500 000	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	542 255.00	0.21
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>12 112 812.27</b>	<b>4.73</b>
500 000	ABBAY NAT TREA SER 1.125 15-22 14/01A	EUR	513 355.00	0.20
200 000	ABBAY NAT TREA SER 1.125 15-25 10/03A	EUR	209 967.00	0.08
215 000	ANGLO AMERICAN CAP 1.625 19-26 06/03A	EUR	225 877.93	0.09
400 000	ANZ NEW ZEALAND 1.125 18-25 20/03A	EUR	423 954.00	0.17
400 000	ASB FINANCE 0.625 17-24 18/10A	EUR	418 038.00	0.16
100 000	BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	EUR	102 477.00	0.04
300 000	BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	EUR	310 590.00	0.12
1 000 000	BP CAPITAL MARKETS 1.953 16-25 03/03A	EUR	1 099 205.00	0.43
1 000 000	BP CAPITAL MARKETS 1.597 18-28 03/07A	EUR	1 105 495.00	0.43
400 000	CREDIT AGRICOLE 1.25 16-26 14/04A	EUR	431 396.00	0.17
400 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	411 614.00	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
600 000	CREDIT AGRICOLE LDN 1.375 17-27 03/05A	EUR	654 483.00	0.26
1 500 000	DIAGEO FINANCE PLC 0.125 19-23 12/10A	EUR	1 510 087.50	0.60
227 000	DIAGEO FINANCE PLC 1 18-25 22/04A	EUR	238 267.15	0.09
125 000	FCE BANK PLC 1.134 15-22 10/02A	EUR	125 150.62	0.05
100 000	FCE BANK PLC 1.66 16-21 11/02A	EUR	101 682.50	0.04
125 000	FCE BANK PLC 1.875 14-21 24/06A	EUR	127 788.75	0.05
205 000	HSBC HOLDINGS PLC 1.5 18-24 04/12A	EUR	216 588.65	0.08
300 000	HSBC HOLDINGS PLC 3.00 15-25 30/06A	EUR	340 167.00	0.13
400 000	LLOYDS BANK 1.00 14-21 19/11A	EUR	409 378.00	0.16
900 000	LLYODS BANK 0.625 18-24 15/01A	EUR	903 771.00	0.35
522 000	MONDI FINANCE P 1.6250 18-26 27/04A	EUR	555 682.05	0.22
200 000	TESCO CORPORATE 1.375 18-23 24/10A	EUR	206 579.00	0.08
319 000	TESCO CORPORATE 2.50 19-25 02/05A	GBP	367 082.57	0.14
300 000	UBS AG LONDON 1.125 15-20 30/06A	EUR	303 138.00	0.12
300 000	VODAFONE GROUP 0.9000 19-26 24/11A	EUR	311 341.50	0.12
430 000	VODAFONE GROUP 2.5000 19-39 24/05A	EUR	489 656.05	0.19
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>31 862 350.87</b>	<b>12.45</b>
505 000	ACE INA HOLDING INC 0.875 19-27 15/06A	EUR	521 955.38	0.20
500 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 5.45 19-39 23/03S	USD	581 925.33	0.23
300 000	ANZ BANKING GRP 0.625 18-23 21/02A	EUR	307 231.50	0.12
750 000	AT&T INC 1.05 18-23 09/05A	EUR	775 308.75	0.30
100 000	AT&T INC 1.95 19-23 15/09A	EUR	106 720.00	0.04
800 000	AT&T INC 3.15 17-36 04/09A	EUR	974 644.00	0.38
1 230 000	AUTOLIV 0.75 18-23 26/06A	EUR	1 252 662.75	0.49
400 000	BANK OF AMERICA 0.75 16-23 26/07A	EUR	410 616.00	0.16
400 000	BANK OF AMERICA 2.375 14-24 19/06A	EUR	443 088.00	0.17
350 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.75 15-23 16/03A	EUR	358 870.75	0.14
250 000	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	263 763.75	0.10
450 000	BMW US CAPITAL 3.4000 18-21 13/08S	USD	422 257.85	0.16
323 000	CELANESE US 1.25 17-25 11/02S	EUR	331 987.47	0.13
1 384 000	CHUBB INA HOLDINGS 1.55 18-28 15/03A	EUR	1 508 110.20	0.60
352 000	CHUBB INA HOLDINGS 2.50 18-38 15/03A	EUR	431 995.52	0.17
200 000	COCA COLA 1.875 14-26 22/09A	EUR	224 816.00	0.09
600 000	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	642 939.00	0.25
2 422 000	COCA-COLA 0.75 19-26 22/09A	EUR	2 532 188.89	1.00
564 000	EMERSON ELECTRIC CO 1.25 19-25 15/01A	EUR	598 466.04	0.23
745 000	EMERSON ELECTRIC CO 2.00 19-29 15/10A	EUR	845 310.53	0.33
905 000	ENEXIS HOLDING NV 0.75 19-31 02/07A	EUR	939 380.95	0.37
500 000	ENEXIS HOLDING NV 0.875 16-26 28/04A	EUR	529 322.50	0.21
361 000	FEDEX 1.30 19-31 05/08A	EUR	365 165.94	0.14
572 000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.514 19-23 17/02A	EUR	571 671.10	0.22
200 000	GECC EMTN SUB 4.125 05-35 19/09A	EUR	252 738.00	0.10
400 000	GENERAL ELECTRIC CO 2.125 17-37 17/05A	EUR	412 788.00	0.16
1 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.375 17-24 15/05A	EUR	1 041 090.00	0.41
1 485 000	IBM CORP 1.25 19-27 29/01A	EUR	1 597 169.47	0.63
300 000	IBM CORP 0.95 17-25 23/05A	EUR	314 541.00	0.12
150 000	INTL FLAVOR & F 1.8000 18-26 25/09A	EUR	159 573.00	0.06
450 000	JPM CHASE 0.625 16-24 25/01A	EUR	460 514.25	0.18
100 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 2.75 16-26 04/05A	EUR	112 993.00	0.04
800 000	MC DONALD S REGD 2.375 12-24 27/11A	EUR	890 676.00	0.35
2 100 000	MET LIFE GLOBAL FDG 0.875 15-22 20/01A	EUR	2 148 111.00	0.85
661 000	METROPOLITAN LIFE GL 0.375 19-24 09/04A	EUR	670 796.02	0.26
200 000	MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	EUR	215 478.00	0.08
1 200 000	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	1 281 900.00	0.50
760 000	PARKER HANNIFIN REGS 1.125 17-25 01/03A	EUR	792 417.80	0.31
200 000	PPG INDUSTRIES INC 0.875 15-22 13/03A	EUR	204 557.00	0.08
686 000	PRAXAIR 1.625 14-25 01/12A	EUR	750 724.10	0.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
400 000	PROCTER & GAMBLE C 1.125 15-23 02/11A	EUR	420 042.00	0.16
129 000	PROLOGIS 0.625 19-31 10/09A	EUR	127 564.23	0.05
290 000	PSA BANQUE FRAN 0.50 19-22 12/04A	EUR	293 234.95	0.11
700 000	THERMO FISHER SCIEN 1.95 17-29 24/07A	EUR	785 988.00	0.31
1 330 000	VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	EUR	1 374 727.90	0.54
1 188 000	VERIZON COMM 1.25 19-30 08/04A	EUR	1 253 666.70	0.49
355 000	WELLS FARGO 0.50 19-24 26/04A	EUR	360 662.25	0.14
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>			<b>42 340 420.15</b>	<b>16.54</b>
<b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>			<b>2 764 296.00</b>	<b>1.08</b>
1 800 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	2 063 970.00	0.81
600 000	RAIFFEISEN BANK INTL FL.R 19-30 12/03A	EUR	596 790.00	0.23
100 000	VOLKSBANK WIEN FL.R 17-27 06/10A	EUR	103 536.00	0.04
<b>BELGIUM/BELGIEN</b>			<b>748 059.00</b>	<b>0.29</b>
300 000	KBC GROUP NV FL.R 17-29 18/09A	EUR	313 257.00	0.12
200 000	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	EUR	213 796.00	0.08
200 000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	EUR	221 006.00	0.09
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>401 414.40</b>	<b>0.16</b>
360 000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	401 414.40	0.16
<b>DENMARK/DÄNEMARK</b>			<b>397 924.00</b>	<b>0.16</b>
400 000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	397 924.00	0.16
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>9 001 371.15</b>	<b>3.51</b>
350 000	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	397 064.50	0.16
1 000 000	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	1 039 820.00	0.41
1 500 000	BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	EUR	1 655 535.00	0.64
100 000	BNP PARIBAS FL.R 14-XX 25/11A	EUR	111 156.00	0.04
300 000	BPCE FL.R 14-26 08/07A	EUR	313 680.00	0.12
300 000	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 18-48 29/01A	EUR	305 169.00	0.12
200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	203 664.00	0.08
400 000	ORANGE FL.R 14-XX 01/10A	EUR	488 360.00	0.19
400 000	ORANGE FL.R 14-XX 07/02A	EUR	470 064.00	0.18
300 000	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A	EUR	355 509.00	0.14
1 400 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	1 523 718.00	0.60
100 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	102 772.00	0.04
400 000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	460 424.00	0.18
100 000	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	109 119.00	0.04
1 405 000	TOTAL SA FL.R 19-XX 04/04A	EUR	1 465 316.65	0.57
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>1 949 003.18</b>	<b>0.76</b>
200 000	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	223 812.00	0.09
600 000	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	623 058.00	0.24
200 000	MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	205 410.00	0.08
700 000	MUNICH RE FL.R 12-42 26/05A	GBP	896 723.18	0.35
<b>ICELAND/ISLAND</b>			<b>426 576.75</b>	<b>0.17</b>
425 000	ISLANDSBANKI FL.R 18-24 19/01A	EUR	426 576.75	0.17
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>99 990.50</b>	<b>0.04</b>
100 000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 19-24 08/07A	EUR	99 990.50	0.04
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>851 169.85</b>	<b>0.33</b>
100 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 12-42 10/07A	EUR	126 667.00	0.05
110 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	132 553.30	0.05
110 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 16-48 08/06A	EUR	129 259.90	0.05
255 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	EUR	263 269.65	0.10
200 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	EUR	199 420.00	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>2 221 751.40</b>	<b>0.87</b>
200 000	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	210 762.00	0.08
1 100 000	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	1 283 964.00	0.51
690 000	HOLCIM FINANCE FL.R 19-49 31/12A	EUR	727 025.40	0.28
	<b>NORWAY/NORWEGEN</b>		<b>306 705.00</b>	<b>0.12</b>
300 000	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	306 705.00	0.12
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>1 990 230.00</b>	<b>0.78</b>
100 000	BANCO BILBAO VI FL.R 19-29 22/02A	EUR	106 160.00	0.04
600 000	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	635 646.00	0.25
500 000	CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	527 515.00	0.21
700 000	CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	EUR	720 909.00	0.28
	<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>		<b>103 402.00</b>	<b>0.04</b>
100 000	SKANDINAV ENSKIL BK FL.R 16-28 31/10A	EUR	103 402.00	0.04
	<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>		<b>4 384 290.00</b>	<b>1.71</b>
1 600 000	CREDIT SUISSE G FL.R 19-27 24/06A	EUR	1 646 736.00	0.64
500 000	CREDIT SUISSE GROU FL.R 17-25 17/07A	EUR	521 005.00	0.20
1 700 000	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	1 799 569.00	0.71
400 000	UBS GROUP FUNDI FL.R 18-25 17/04A	EUR	416 980.00	0.16
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>9 233 544.33</b>	<b>3.60</b>
200 000	ABN AMRO BANK FL.R 15-25 30/06A	EUR	203 816.00	0.08
800 000	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	757 233.54	0.30
400 000	AEGON NV FL.R 19-49 29/12S	EUR	439 852.00	0.17
2 210 000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-50 15/08A	USD	2 228 001.10	0.88
620 000	ATRADIUS FIN SUB FL.R 14-44 23/09A	EUR	701 678.80	0.27
800 000	COOP RABOBANK UA FL.R 16-49 26/04A	EUR	873 768.00	0.34
280 000	ELM BV SUB FL.R 15-XX 01/09A	EUR	303 035.60	0.12
200 000	IBERDROLA INTL FL.R 17-XX 22/02A	EUR	205 638.00	0.08
200 000	ING GROEP FL.R 17-29 26/09A	EUR	207 916.00	0.08
100 000	ING GROUP NV FL.R 18-30 22/03A	EUR	106 164.00	0.04
400 000	ING GROUP NV FL.R 19-25 03/09A	EUR	396 200.00	0.15
500 000	RABOBANK NEDERLAND FL.R 15-XX 29/06S	EUR	516 065.00	0.20
361 000	SRLEV EMTN FL.R 11-41 15/04A	EUR	398 756.99	0.16
800 000	TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	EUR	856 656.00	0.33
100 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	111 083.00	0.04
460 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-XX 20/03A	EUR	471 895.60	0.18
410 000	VW INTL FIN FL.R 14-26 24/03A	EUR	455 784.70	0.18
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>1 043 890.00</b>	<b>0.41</b>
200 000	LLOYDS BANK GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	201 720.00	0.08
350 000	NATIONWIDE BLDG SO FL.R 18-26 08/03A	EUR	364 101.50	0.14
455 000	ROYAL BK SCOTLN FL.R 18-25 04/03A	EUR	478 068.50	0.19
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>6 416 802.59</b>	<b>2.51</b>
700 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-22 07/02A	EUR	707 056.00	0.28
400 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-25 07/02A	EUR	421 272.00	0.16
2 273 000	CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	EUR	2 415 812.59	0.95
1 460 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-27 11/03A	EUR	1 526 517.60	0.60
900 000	MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	EUR	950 076.00	0.37
390 000	MORGAN STANLEY FL.R 19-24 26/07A	EUR	396 068.40	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>			<b>17 000 023.38</b>	<b>6.64</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>13 564 914.68</b>	<b>5.30</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>			<b>1 008 205.95</b>	<b>0.39</b>
1 005 000	ORIGIN ENERGY FIN 1.0000 19-29 17/09A	EUR	1 008 205.95	0.39
<b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>			<b>207 169.00</b>	<b>0.08</b>
200 000	ERSTE GROUP BAN 0.8750 19-26 22/05A	EUR	207 169.00	0.08
<b>FINLAND/FINNLAND</b>			<b>116 625.44</b>	<b>0.05</b>
106 000	SAMPO OYJ 1.625 18-28 21/02A	EUR	116 625.44	0.05
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>1 302 069.00</b>	<b>0.51</b>
300 000	BNP PARIBAS 1.625 19-31 02/07A	EUR	311 949.00	0.12
1 000 000	HSBC FRANCE 0.1000 19-27 03/09A	EUR	990 120.00	0.39
<b>ICELAND/ISLAND</b>			<b>306 207.00</b>	<b>0.12</b>
300 000	LANDSBANKINN 1.625 16-21 15/03A	EUR	306 207.00	0.12
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>2 909 214.07</b>	<b>1.13</b>
100 000	AIB 2.25 18-25 03/07A	EUR	107 539.00	0.04
243 000	ESB FINANCE DAC 1.125 19-30 11/06A	EUR	261 121.72	0.10
155 000	FCA BANK S.P.A 0.625 19-22 24/11A	EUR	156 709.65	0.06
2 380 000	KERRY GROUP FIN SERVI 0.625 19-29 20/09A	EUR	2 383 843.70	0.93
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>1 679 068.49</b>	<b>0.66</b>
500 000	ENI SPA 4.25 19-29 09/05S	USD	502 882.49	0.20
1 100 000	INTESA SAN PAOLO 2.125 18-23 30/08A	EUR	1 176 186.00	0.46
<b>SPAIN/SPANIEN</b>			<b>2 382 279.50</b>	<b>0.93</b>
800 000	ABERTIS INFRAES 3.0000 19-31 27/03A	EUR	907 524.00	0.36
300 000	CAIXABANK SA 0.75 18-23 18/04A	EUR	306 573.00	0.12
200 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	216 448.00	0.08
400 000	SANTANDER CONSUMER 0.75 17-22 17/10A	EUR	408 512.00	0.16
500 000	TELEFONICA EMISIONES 1.957 19-39 01/07A	EUR	543 222.50	0.21
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>996 773.94</b>	<b>0.39</b>
200 000	BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	EUR	204 621.00	0.08
473 000	TENNET HOLDING 0.8750 19-30 03/06A	EUR	497 342.94	0.19
300 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 19-34 14/09A	EUR	294 810.00	0.12
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>2 657 302.29</b>	<b>1.04</b>
300 000	ANZ NEW ZEALAND INTL 0.375 19-29 17/09A	EUR	299 583.00	0.12
400 000	ASB FINANCE LTD, LONDO 0.75 19-24 13/03A	EUR	412 566.00	0.16
1 155 000	BP CAPITAL MARKETS 1.231 19-31 08/05A	EUR	1 232 875.88	0.48
500 000	UBS AG LONDON 0.25 18-22 10/01A	EUR	504 445.00	0.20
203 000	UBS AG LONDON 0.625 18-23 23/04A	EUR	207 832.41	0.08
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITTEL</b>			<b>3 435 108.70</b>	<b>1.34</b>
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>336 909.00</b>	<b>0.13</b>
300 000	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	336 909.00	0.13
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>450 232.00</b>	<b>0.18</b>
400 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	450 232.00	0.18
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>355 026.30</b>	<b>0.14</b>
335 000	ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A	EUR	355 026.30	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>308 115.00</b>	<b>0.12</b>
200 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	203 572.00	0.08
100 000	ROYAL BK SCOTLND FL.R 18-26 02/03A	EUR	104 543.00	0.04
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>1 984 826.40</b>	<b>0.77</b>
1 692 000	BANK OF AMERICA FL.R 19-26 09/05A	EUR	1 735 653.60	0.67
240 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-31 25/07A	EUR	249 172.80	0.10
	<b>Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien</b>		<b>6 301 838.04</b>	<b>2.46</b>
	<b>UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN</b>		<b>6 301 838.04</b>	<b>2.46</b>
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>6 301 838.04</b>	<b>2.46</b>
6 306	NN (L) LIQUID SICAV EUR Z	EUR	6 301 838.04	2.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays)	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Beschreibung	Gegenpartei	Nominal- Fälligkeitswert	Fälligkeitsdatum	Währung	Kauf-/Verkaufsschutz	Sub-Fund Teilfund empfängt/(zahlt) Festsatz	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
							EUR	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(663 912.92)</b>	<b>(0.26)</b>
GLENCORE INTL AG EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/06/2023	EUR	Sell/Verkauf	5%/Quarterly	73 661.62	0.03
ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	4 900 000.00	20/12/2024	EUR	Buy/Kauf	(5%/Quarterly)	(635 167.83)	(0.25)
FORD MTR CR CO L USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	USD	Buy/Kauf	(5%/Quarterly)	(23 717.01)	(0.01)
ANGLO AMERN PLC EUR SN MM M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	500 000.00	20/06/2023	EUR	Buy/Kauf	(5%/Quarterly)	(78 689.70)	(0.03)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Vertragspartei	Teilfonds Abflüsse	Teilfonds Zuflüsse	Nicht-realisierte Ergebnisse	% des Nettovermögens	
						EUR		
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>						<b>337 990.91</b>	<b>0.13</b>	
3 000 000.00	EUR	12/12/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.07%	33 841.18	0.01	
1 800 000.00	EUR	23/08/2033	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.22%	304 149.73	0.12	
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens	
						EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Termingeschäften</b>						<b>29 479.47</b>	<b>0.01</b>	
EURO BOBL FUTURE	(36)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(3 922 524.00)	38 920.00	0.02	
EURO BUND FUTURE	(67)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(7 242 365.00)	(19 660.00)	(0.01)	
EURO BUXL FUTURE	(10)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(1 676 810.00)	32 760.00	0.01	
EURO SCHATZ FUTURE	175	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	17 765 475.00	(65 625.00)	(0.02)	
LONG GILT FUTURE-LIF	(2)	Caceis Bank	31/12/2019	GBP	(250 579.86)	(1 718.10)	0.00	
US TREASURY BOND	(2)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(253 292.97)	4 758.30	0.00	
US 10 YEARS NOTE	(25)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(2 332 212.00)	29 022.78	0.01	
US 10YR ULTRA (CBOT)	(3)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(292 485.04)	5 030.62	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(8)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(759 436.34)	5 990.87	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Netto- vermögens
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>113 770.29</b>	<b>0.04</b>
GBP	2 003 156.47	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	2 249 663.33	13 528.99	0.01
EUR	59 623.20	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	52 773.50	(0.98)	0.00
CHF	21 587 914.00	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	19 729 709.28	130 855.17	0.04
EUR	20 031.87	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	21 762.93	10.30	0.00
USD	182 386.08	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	164 208.08	2 924.45	0.00
EUR	1 285 027.90	Société Générale SA	30/12/2019	GBP	1 144 433.00	(4 306.91)	0.00
EUR	5 665 592.16	Société Générale SA	30/12/2019	USD	6 252 407.00	(29 570.21)	(0.01)
USD	226 906.25	Société Générale SA	30/12/2019	EUR	206 346.43	329.48	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

T. Rowe Price European High Yield Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 15 772 018.04)	(2)	15 949 298.95
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		308 182.33
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		65 800.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		245 736.87
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	61 077.29
		<b>16 630 095.44</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	11 531.55
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		3 590.72
		<b>15 122.27</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>16 614 973.17</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>118 010 343.33</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 316 041.46
Bank interest/Bankzinsen		2 069.69
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	28 335.50
		<b>1 346 446.65</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	182 282.41
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	5 538.42
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		2 787.57
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	65 672.93
		<b>256 281.33</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(6 528 650.98)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		327 357.71
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(511 852.39)
		<b>(5 622 980.34)</b>
<b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	5 665 937.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		425 198.40
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>468 155.97</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(173 297.39)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(101 690 228.74)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>16 614 973.17</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	77 594.1010	6 000.0000	0.0000	83 594.1010
P - CHF - Hedged - Capitalisation	13 700.0000	29 000.0000	(5 000.0000)	37 700.0000
P - EUR - Capitalisation	76 214.8360	0.0000	(59 837.8360)	16 377.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	114 155.8760	0.0000	(107 955.8760)	6 200.0000
I - EUR - Capitalisation	17 000.0000	0.0000	(17 000.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	409 050.6530	0.0000	(245 149.6530)	163 901.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 801 705.3720	141 000.0000	(1 569 858.3720)	372 847.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	10 000.0000	10 000.0000	0.0000	20 000.0000
M - EUR - Capitalisation	5 834 630.4965	110 451.2800	(5 393 293.2180)	551 788.5585
M - EUR - Distribution	1 132 795.0000	99 670.0000	(954 463.0000)	278 002.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	40 350.0000	0.0000	(34 850.0000)	5 500.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	408 973.1500	2 000.0000	(374 594.0000)	36 379.1500
N - CHF - Hedged - Capitalisation	704 040.9390	0.0000	(704 040.9390)	0.0000
N - EUR - Capitalisation	1 254 730.0000	0.0000	(1 254 730.0000)	0.0000
N - EUR - Distribution	527 010.0000	0.0000	(407 010.0000)	120 000.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	887 792.23	770 718.82
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6203	9.9327
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	376 756.54	132 470.67
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9935	9.6694
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	165 188.04	740 214.21
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0866	9.7122
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	62 866.95	1 111 272.31
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1398	9.7347

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	166 215.27
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.7774
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 756 785.12	4 078 768.21
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7186	9.9713
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 760 641.06	17 489 500.75
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0863	9.7072
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	193 662.03	97 071.87
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6831	9.7072
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.37	0.00
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 617 150.70	56 887 166.77
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1799	9.7499
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 717 495.32	11 044 656.33
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7751	9.7499
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.37	0.00
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	56 986.76	396 529.82
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3612	9.8273
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	361 682.68	4 019 102.80
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9420	9.8273
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.38	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	6 847 810.70
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.7264
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	12 257 768.61
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.7692
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 174 254.31	5 148 491.49
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7855	9.7692
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.39	0.00

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>15 949 298.95</b>	<b>95.99</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>14 812 061.80</b>	<b>89.15</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>13 710 974.96</b>	<b>82.52</b>
<b>BELGIUM/BELGIEN</b>			<b>205 122.00</b>	<b>1.23</b>
200 000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S	EUR	205 122.00	1.23
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>151 918.50</b>	<b>0.91</b>
150 000	VRX ESCROW 4.50 15-23 15/05S	EUR	151 918.50	0.91
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>749 790.47</b>	<b>4.51</b>
135 000	ALTICE FRANCE SA 3.375 19-28 15/01S	EUR	137 426.62	0.83
250 000	EUROPCAR REGS 4.125 17-24 15/11S	EUR	257 753.75	1.54
200 000	LOUVRE BIDCO SAS 4.25 17-24 30/09S	EUR	203 958.00	1.23
145 000	NEWCO GB SAS PIK 8.00 17-22 15/12S	EUR	150 652.10	0.91
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>633 992.88</b>	<b>3.82</b>
225 000	CONSUS REAL ESTATE 9.625 19-24 15/05S	EUR	226 753.88	1.36
300 000	KIRK BEAUTY ONE REGS 8.75 15-23 15/07S	EUR	238 098.00	1.44
200 000	KME AG 6.75 18-23 01/02S	EUR	169 141.00	1.02
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>275 605.00</b>	<b>1.66</b>
250 000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	EUR	275 605.00	1.66
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>587 430.75</b>	<b>3.54</b>
150 000	INTESA SAN PAOLO 3.928 14-26 15/09A	EUR	168 410.25	1.01
300 000	N AND W GLOBAL VEND 7.00 16-23 15/10S	EUR	312 033.00	1.89
100 000	TELECOM ITALIA SPA 3.00 16-25 30/09A	EUR	106 987.50	0.64
<b>JERSEY/JERSEY</b>			<b>1 275 145.53</b>	<b>7.67</b>
400 000	AA BOND CO LTD 5.50 15-22 31/07S	GBP	392 533.07	2.35
250 000	AVIS BUDGET FINANCE 4.50 17-25 15/05S	EUR	264 022.50	1.59
100 000	AVIS BUDGET FINANCE 4.75 18-26 04/10S	EUR	107 168.50	0.65
130 000	GALAXY BIDCO REGS 6.5 19-26 31/07S	GBP	145 813.21	0.88
350 000	LHC THREE PLC 4.125 17-24 15/08S	EUR	365 608.25	2.20
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>2 543 552.81</b>	<b>15.31</b>
400 000	ALTICE FINANCING 144A 7.50 16-26 15/05S	USD	390 687.95	2.35
400 000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8.00 19-27 15/06S	EUR	440 198.00	2.65
135 000	ASR MEDIA AND SPONSO 5.125 19-24 31/08S	EUR	142 229.92	0.86
350 000	CABOT FINANCIAL LU 7.50 16-23 01/10S	GBP	411 215.38	2.47
100 000	CODERE FIN LUX 6.75 16-21 01/11S	EUR	98 929.50	0.60
150 000	GARFUNKELUX REGS 8.50 15-22 01/11S	GBP	159 994.91	0.96
150 000	INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	EUR	154 053.00	0.93
100 000	INTRALOT CAP LU 6.75 16-21 15/09S	EUR	69 181.00	0.42
330 000	LHMC FINCO SARL 6.2500 18-23 20/12S	EUR	351 852.60	2.12
140 000	LINCOLN FINANCING S.A 3.625 19-24 01/04S	EUR	145 088.30	0.87
175 000	LSF10 WOL INVEST 5.00 18-24 15/03S	EUR	180 122.25	1.08
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>2 579 396.70</b>	<b>15.52</b>
185 000	ALTICE FRANCE S 5.8750 18-27 01/02S	EUR	205 218.65	1.24
325 000	CONSTELLIUM 4.25 17-26 15/02S	EUR	336 831.63	2.03
225 000	DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	EUR	239 517.00	1.44
255 000	DIGI COMM NV REG SHS 5.00 16-23 15/10S	EUR	261 951.30	1.58
100 000	INTERXION HOLDING 4.75 18-27 15/06S	EUR	108 635.00	0.65
200 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	USD	234 422.13	1.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
235 000	PROMONTORIA HLDG 6.75 18-23 15/08S	EUR	218 975.35	1.32
265 000	SIGMA HOLDCO B.V 5.75 18-26 15/05S	EUR	263 329.18	1.58
260 000	SUMMER BIDCO B.V. 9.00 19-25 17/11S	EUR	274 617.20	1.65
100 000	SUNSHINE MID BV 6.5 18-26 15/05S	EUR	105 412.00	0.63
100 000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	EUR	106 044.50	0.64
225 000	TRIV PACK FIN 8.50 19-27 15/08S	USD	224 442.76	1.35
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>1 948 530.29</b>	<b>11.73</b>
150 000	ARQIVA 6.75 18-23 01/10S	GBP	181 508.99	1.09
150 000	DRAX FINCO PLC 4.25 17-22 01/05S	GBP	172 517.80	1.04
135 000	EG GLOBAL FINANCE 4.375 19-25 13/05S	EUR	131 687.77	0.79
150 000	ICELAND BONDCO 4.625 17-25 15/03S	GBP	142 633.94	0.86
200 000	INTER GAME TECH 144A 6.50 15-25 15/02S	USD	203 754.36	1.23
150 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	173 557.14	1.04
235 000	PINNACLE BIDCO PLC 6.375 18-25 15/02S	GBP	283 711.96	1.71
175 000	VICTORIA PLC 5.2500 19-24 15/07S	EUR	180 977.13	1.09
215 000	VIRGIN MEDIA 5.25 19-29 15/05S	GBP	261 300.22	1.57
180 000	VIRGIN MEDIA 6.25 14-29 28/03S	GBP	216 880.98	1.31
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>2 760 490.03</b>	<b>16.62</b>
350 000	AVANTOR INC 4.75 17-24 01/10S	EUR	375 422.25	2.27
100 000	CATALENT PHARMA 4.75 16-24 15/12S	EUR	103 336.50	0.62
200 000	COLFAX CORP 3.25 17-25 15/05S	EUR	205 972.00	1.24
235 000	ENERGIZER GAMMA 4.6250 18-26 15/07S	EUR	249 087.07	1.50
200 000	FEDERAL MOGUL REGS 5.00 17-24 15/07S	EUR	204 257.00	1.23
225 000	FINANCIAL 4.5 18-26 01/10S	EUR	242 773.87	1.46
300 000	KRATON POLYMERS 5.2500 18-26 15/05S	EUR	316 194.00	1.90
100 000	KRONOS INTL 3.75 17-25 15/09S	EUR	100 071.50	0.60
200 000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	212 646.00	1.28
200 000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	222 834.00	1.34
200 000	SILGAN HOLDING INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	205 577.00	1.24
150 000	UGI INTERNATION 3.2500 18-25 01/11S	EUR	159 110.25	0.96
157 500	WMG ACQUISITION 4.125 16-24 01/11S	EUR	163 208.59	0.98
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>		<b>1 101 086.84</b>	<b>6.63</b>
	<b>IRELAND/IRLAND</b>		<b>111 715.84</b>	<b>0.67</b>
100 000	BANK OF IRELAND GR FL.R 17-27 19/09A	GBP	111 715.84	0.67
	<b>ITALY/ITALIEN</b>		<b>261 280.00</b>	<b>1.57</b>
250 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	261 280.00	1.57
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>513 195.00</b>	<b>3.10</b>
250 000	ARD FINANCE PIK FL.R 17-23 15/09S	EUR	259 367.50	1.57
250 000	FIRE BC FL.R 18-24 28/09Q	EUR	253 827.50	1.53
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>214 896.00</b>	<b>1.29</b>
200 000	LEASEPLAN CORP FL.R 19-XX 31/12S	EUR	214 896.00	1.29
	<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>		<b>1 137 237.15</b>	<b>6.84</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>1 137 237.15</b>	<b>6.84</b>
	<b>CANADA/KANADA</b>		<b>184 887.25</b>	<b>1.11</b>
150 000	ENTERTAINMENT ONE 4.625 19-26 15/07S	GBP	184 887.25	1.11
	<b>CZECH REPUBLIC/TSCHECHISCHE REPUBLIK</b>		<b>259 050.00</b>	<b>1.56</b>
250 000	RESIDOMO SRD 3.375 17-24 15/10S	EUR	259 050.00	1.56
	<b>FRANCE/FRANKREICH</b>		<b>313 072.50</b>	<b>1.88</b>
300 000	LOXAM SAS 6.00 17-25 15/04S	EUR	313 072.50	1.88

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
	<b>IRELAND/IRLAND</b>		<b>185 808.00</b>	<b>1.12</b>
175 000	JAMES HARDIE INTL FIN 3.625 18-26 01/10S	EUR	185 808.00	1.12
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>194 419.40</b>	<b>1.17</b>
190 000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	194 419.40	1.17

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>	
						EUR		
	<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>61 077.29</b>	<b>0.37</b>
USD	2 635 743.90	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	2 373 045.40	42 262.52	0.26	
GBP	419 046.00	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	470 613.99	2 829.66	0.02	
CHF	4 378 150.09	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	4 001 380.20	26 453.71	0.16	
EUR	2 921 833.00	Goldman Sachs	31/10/2019	GBP	2 587 000.00	612.17	0.00	
EUR	1 348 074.21	Deutsche Bank	31/10/2019	USD	1 487 000.00	(12 970.81)	(0.08)	
USD	230 000.00	UBS	31/10/2019	EUR	208 623.78	1 890.04	0.01	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

# Flossbach von Storch Global Convertible Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 43 181 862.28)	(2)	44 368 696.50
Net options at market value/ <i>Netto Optionen zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 264 735.46)	(2)	179 181.98
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		3 893 707.60
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		1 473 063.04
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		1 310 446.28
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		79 877.67
		<b>51 304 973.07</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		1 294 269.16
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	29 226.67
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		7 047.93
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		2 837.97
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	429 085.29
		<b>1 762 467.02</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>49 542 506.05</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>49 039 490.19</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	37 591.38
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	375 244.73
Bank interest/Bankzinsen		14 049.70
		<b>426 885.81</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	277 649.49
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	698.42
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		9 205.76
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	81 799.51
		<b>369 353.18</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>57 532.63</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	322 016.18
Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen		67 091.75
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		910 068.49
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(1 251 282.77)
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		<b>105 426.28</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	1 732 292.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen		(86 898.12)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(287 176.69)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>1 463 643.63</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		(960 627.77)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>49 542 506.05</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	300.0000	15 400.0000	0.0000	15 700.0000
P - EUR - Distribution	14 000.0000	5 800.0000	0.0000	19 800.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	439 663.2300	7 525.0850	(436 488.3150)	10 700.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	434 673.0000	0.0000	434 673.0000
I - EUR - Capitalisation	426 398.0000	0.0000	(426 398.0000)	0.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	0.0000	411 509.0000	0.0000	411 509.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	532 698.0000	336 100.0000	(155 238.0000)	713 560.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 480 146.0000	211 854.2180	(1 401 036.0000)	290 964.2180
M - CHF - Hedged - Distribution	156 300.0000	67 037.9360	(141 700.0000)	81 637.9360
M - EUR - Capitalisation	577 722.0000	803 296.0500	(161 961.0000)	1 219 057.0500
M - EUR - Distribution	421 762.0000	143 400.0000	(191 641.0000)	373 521.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	385 446.0000	58 322.0000	(143 186.0000)	300 582.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	2 000.0000	0.0000	2 000.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	283 570.0000	0.0000	283 570.0000
N - USD - Hedged - Distribution	0.0000	150 000.0000	0.0000	150 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	453 537.0000	433 079.2110	(453 948.0000)	432 668.2110
N - EUR - Capitalisation	400 757.0000	138 195.0000	(265 457.0000)	273 495.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	156 559.52	2 952.37
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9719	9.8412
<b>P - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	198 856.37	138 042.63
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0433	9.8602
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	107 895.08	4 338 617.57
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0837	9.8680
<b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 379 187.09	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0747	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	4 213 943.31
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.8827
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 175 363.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1465	0.0000
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 484 011.45	5 297 428.88
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4883	9.9445
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 925 183.52	14 592 097.65
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0534	9.8586
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	820 731.37	1 540 891.87
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0533	9.8586
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	12 330 154.52	5 703 932.87
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1145	9.8731
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 777 974.83	4 164 117.19
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1145	9.8731
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	3 098 552.25	3 837 977.15
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3085	9.9572
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	20 620.22	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3101	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 974 769.91	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4904	0.0000
<b>N - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 573 559.25	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4904	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 357 965.60	4 474 219.42
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0723	9.8652
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 771 481.49	3 959 394.60
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1336	9.8798

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>44 368 696.50</b>	<b>89.56</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>41 614 370.80</b>	<b>84.00</b>
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>825 101.82</b>	<b>1.67</b>
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>825 101.82</b>	<b>1.67</b>
600	BANK OF AMERICA PREF 7.25 NON CUM PERP	USD	825 101.82	1.67
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>3 198 251.17</b>	<b>6.46</b>
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>602 268.00</b>	<b>1.22</b>
200 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	207 550.00	0.42
400 000	ORANGE 0.00 19-26 04/09U	EUR	394 718.00	0.80
<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>			<b>509 852.50</b>	<b>1.03</b>
500 000	INTRUM AB 3.5000 19-26 15/07S	EUR	509 852.50	1.03
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>2 086 130.67</b>	<b>4.21</b>
225 000	AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	EUR	222 757.88	0.45
300 000	EURONET WORLDWI 1.375 19-26 22/05A	EUR	302 434.50	0.61
800 000	JPMORGAN CHASE 0.00 19-22 07/08U	USD	763 680.79	1.54
200 000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	212 646.00	0.43
550 000	NETFLIX INC 3.875 19-29 15/11S	EUR	584 611.50	1.18
<b>CONVERTIBLE BONDS/WANDELOBLIGATIONEN</b>			<b>35 530 640.02</b>	<b>71.71</b>
<b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>			<b>712 574.00</b>	<b>1.44</b>
1 000 000	AMS AG CV 0.00 18-25 05/03U	EUR	712 574.00	1.44
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>530 913.59</b>	<b>1.07</b>
600 000	JAZZ INVST I CV 1.50 18-24 15/08S	USD	530 913.59	1.07
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>1 360 067.90</b>	<b>2.75</b>
600 000	CTRIPO COM INTL CV 1.00 16-20 01/07S	USD	538 296.65	1.09
7 000 000	HARVEST INTL CV 0.00 17-22 21/11U	HKD	821 771.25	1.66
<b>DENMARK/DÄNEMARK</b>			<b>607 048.20</b>	<b>1.23</b>
600 000	GN GREAT NORDIC LTD CV 0.00 19-24 21/05U	EUR	607 048.20	1.23
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>4 035 181.23</b>	<b>8.14</b>
400 000	CARREFOUR SA CV 0.00 17-23 14/06U	USD	337 350.94	0.68
7 109	EDENRED CV 0.00 19-24 06/09U	EUR	463 183.34	0.93
600 000	MICHELIN CV 0.00 17-22 10/01U	USD	552 985.69	1.12
3 300	ORPEA 0.375 19-27 17/05A	EUR	535 933.73	1.08
1 400 000	TOTAL CV 0.50 15-22 02/12S	USD	1 354 709.97	2.73
6 463	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	791 017.56	1.60
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>6 495 528.26</b>	<b>13.10</b>
1 000 000	BASF CV 0.925 17-23 09/03S	USD	876 640.06	1.77
800 000	BAYER AG CV 0.05 17-20 15/06A	EUR	799 236.00	1.61
900 000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	910 552.50	1.84
1 200 000	DEUTSHE WOHNEN CV 0.60 17-26 05/01A	EUR	1 275 679.20	2.57
1 700 000	RAG-STIFTUNG 0.0 18-24 02/10U	EUR	1 699 773.90	3.43
500 000	SGL CARBON SE CV 3.0000 18-23 20/09S	EUR	438 035.00	0.88
400 000	TAG IMMOBILIEN CV 0.625 17-22 01/09U	EUR	495 611.60	1.00
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>398 825.60</b>	<b>0.81</b>
400 000	PRYSMIAN SPA CV 0.00 17-22 17/01U	EUR	398 825.60	0.81

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>JAPAN/JAPAN</b>		<b>2 768 749.27</b>	<b>5.59</b>
80 000 000	mitsubishi chem cv 0.00 17-24 29/03U	JPY	689 595.06	1.39
100 000 000	PARK24 CO LTD CV 0.0 18-25 29/10U	JPY	865 011.05	1.75
105 000 000	SONY CORP CV 0.00 15-22 30/09U	JPY	1 214 143.16	2.45
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>1 456 732.67</b>	<b>2.94</b>
1 000 000	NMC HEALTH CV 1.875 18-25 30/04S	USD	783 365.43	1.58
600 000	REMGRO JERSEY REGS CV 2.625 16-21 22/03S	GBP	673 367.24	1.36
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>1 795 540.60</b>	<b>3.62</b>
700 000	CITIGROUP CLOBAL CV 0.50 16-23 04/08A	EUR	778 139.60	1.57
1 000 000	ELIOTT CAPITAL SARL CV 0.00 19-22 30/12U	EUR	1 017 401.00	2.05
	<b>MALAYSIA/MALAYSIA</b>		<b>1 042 966.43</b>	<b>2.11</b>
1 200 000	CERAH CAPITAL LTD CV 0.00 19-24 08/08U	USD	1 042 966.43	2.11
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>1 019 799.80</b>	<b>2.06</b>
400 000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	425 950.40	0.86
600 000	CO ECONOMICA DELTA 1.00 16-23 01/12S	EUR	593 849.40	1.20
	<b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>		<b>785 370.40</b>	<b>1.59</b>
800 000	GEELY SWEDEN FIN CV 0.00 19-24 19/06U	EUR	785 370.40	1.59
	<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>		<b>1 193 404.46</b>	<b>2.41</b>
700 000	SIKA 0.15 18-25 05/06A	CHF	711 848.03	1.44
500 000	SWISS PRIME SITE AG 0.325 18-25 16/01A	CHF	481 556.43	0.97
	<b>TAIWAN/TAIWAN</b>		<b>531 852.50</b>	<b>1.07</b>
600 000	HON HAI PRECISION IND 0.00 17-22 06/11U	USD	531 852.50	1.07
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>1 129 606.96</b>	<b>2.28</b>
1 250 000	BRENNTAG FINANCE CV 1.875 15-22 02/12S	USD	1 129 606.96	2.28
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>9 666 478.15</b>	<b>19.50</b>
400 000	AKAMAI TECHNOLOGIES 0.125 19-25 01/05S	USD	421 128.23	0.85
400 000	AKAMAI TECHNOLOGIES 0.375 19-27 01/09S	USD	374 571.27	0.76
800 000	FORTIVE CORP CV 0.875 19-22 15/02S	USD	726 312.97	1.47
1 000 000	GLENCORE FDIING 0.00 18-25 20/03U	USD	789 895.43	1.59
250 000	IAC FINANCECO CV 0.875 19-26 15/06S	USD	239 766.09	0.48
1 000 000	IAC FINANCECO 3 CV 2.00 19-30 15/01S	USD	986 976.70	1.99
600 000	JPMORGAN CHASE CV 0.00 18-20 17/07U	USD	632 223.45	1.28
1 400 000	LIBERTY MEDIA CORP CV 2.125 18-48 31/03Q	USD	1 306 398.28	2.64
300 000	NUANCE COMMUNICATIONS 1.00 16-35 15/12S	USD	260 536.87	0.53
460 000	NUANCE COMMUNICATIONS 1.25 17-25 01/10S	USD	417 489.45	0.84
600 000	ON SEMICONDUCTOR CV 1.625 17-23 15/10S	USD	663 834.34	1.34
1 400 000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 19-23 01/07S	USD	1 354 463.40	2.72
200 000	PRICELINE.COM CV 0.35 13-20 15/06S	USD	274 460.28	0.55
800 000	VISHAY INTERTECHN CV 2.25 19-25 15/06S	USD	686 224.91	1.39
600 000	WESTERN DIGITAL CORP 1.500 18-24 01/02S	USD	532 196.48	1.07
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITTEL</b>		<b>2 060 377.79</b>	<b>4.16</b>
	<b>FRANCE/FRANKREICH</b>		<b>249 027.50</b>	<b>0.50</b>
250 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	249 027.50	0.50
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>881 209.00</b>	<b>1.78</b>
700 000	RABOBANK STACK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	881 209.00	1.78
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>930 141.29</b>	<b>1.88</b>
800 000	J SAINSBURY PLC FL.R 15-49 30/01S	GBP	930 141.29	1.88

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>			<b>2 754 325.70</b>	<b>5.56</b>
<b>CONVERTIBLE BONDS/WANDELOBLIGATIONEN</b>			<b>2 352 785.70</b>	<b>4.75</b>
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>327 516.60</b>	<b>0.66</b>
300 000	KERING CV 0.00 19-22 30/09U	EUR	327 516.60	0.66
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>840 848.00</b>	<b>1.70</b>
800 000	ENI SPA CV 0.00 16-22 13/04U	EUR	840 848.00	1.70
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>423 197.10</b>	<b>0.85</b>
50 000 000	KYUSHU ELECTRIC PO CV 0.00 17-22 31/03U	JPY	423 197.10	0.85
<b>SPAIN/SPANIEN</b>			<b>761 224.00</b>	<b>1.54</b>
800 000	ENCE ENERGIA RCV 1.25 18-23 05/03S	EUR	761 224.00	1.54
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITEL</b>			<b>401 540.00</b>	<b>0.81</b>
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>401 540.00</b>	<b>0.81</b>
400 000	MEDTRONIC GBL FL.R 19-21 07/03Q	EUR	401 540.00	0.81
<b>Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert</b>			<b>179 181.98</b>	<b>0.36</b>
<b>Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Notierten Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)</b>			<b>179 181.98</b>	<b>0.36</b>
<b>Purchased listed options at market value/Gekaufte notierten Optionen am Marktwert</b>			<b>179 181.98</b>	<b>0.36</b>
150	DEUTSCHE POST DEC 30.00 23.12.19 CALL	EUR	22 350.00	0.05
80	FRESENIUS DEC 58.00 20.12.19 CALL	EUR	80.00	0.00
70	FRESENIUS JUN 60.00 19.06.20 CALL	EUR	1 120.00	0.00
120	FRESENIUS DEC 52.00 18.12.20 CALL	EUR	17 400.00	0.04
100	NEWMONT MINING JAN 42.00 17.01.20 CALL	USD	10 731.98	0.02
350	ROYAL DUTCH SHE JUN 28.00 18.06.21 CALL	EUR	40 600.00	0.08
100	SIEMENS N DEC 115.00 18.12.20 CALL	EUR	18 100.00	0.04
100	TOTAL DEC 52.00 18.12.20 CALL	EUR	16 300.00	0.03
300	TUI AG DEC 10.00 18.12.20 CALL	EUR	52 500.00	0.11

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits- datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i>
----------------------------	---------------------------------------------	---------------------------------------	-------------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------

### Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften

						<b>(429 085.29)</b>	<b>(0.87)</b>
GBP	3 125 318.30	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	3 509 947.68	21 077.74	0.04
USD	12 011 906.80	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	10 827 965.66	179 345.66	0.35
CHF	14 148 554.20	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	12 944 103.60	72 358.88	0.15
EUR	1 296 437.65	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	1 407 672.00	1 399.89	0.00
EUR	7 657 992.30	Caceis Bank	16/10/2019	USD	8 700 000.00	(314 130.28)	(0.64)
EUR	722 198.95	Caceis Bank	16/10/2019	GBP	650 000.00	(12 160.17)	(0.02)
EUR	1 557 123.31	Caceis Bank	16/10/2019	JPY	189 000 000.00	(46 770.37)	(0.09)
EUR	634 397.27	Caceis Bank	16/10/2019	CHF	700 000.00	(9 595.84)	(0.02)
EUR	598 883.50	Caceis Bank	14/11/2019	CHF	650 000.00	729.48	0.00
EUR	1 013 864.70	Caceis Bank	14/11/2019	GBP	930 000.00	(35 837.84)	(0.07)
EUR	791 713.23	Caceis Bank	14/11/2019	HKD	7 000 000.00	(25 333.11)	(0.05)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Netto- vermögens
EUR	1 533 079.04	Caceis Bank	14/11/2019	JPY	182 000 000.00	(11 093.23)	(0.02)
EUR	5 205 773.21	Caceis Bank	14/11/2019	USD	5 850 000.00	(143 703.20)	(0.29)
EUR	6 824 712.64	Caceis Bank	19/12/2019	USD	7 600 000.00	(105 372.90)	(0.21)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Payden Emerging Market Debt

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 206 230 103.29)	(2)	204 459 944.84
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		6 200 536.78
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		693 395.83
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		534 895.33
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		3 009 343.27
		<b>214 898 116.05</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		4 015.96
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		2 366 075.00
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	124 742.26
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		36 320.56
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	1 926 033.00
		<b>4 457 186.78</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>210 440 929.27</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>29 459 696.24</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	3 728 502.59
Bank interest/Bankzinsen		41 898.14
		<b>3 770 400.73</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	451 826.53
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	236.97
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		7 855.68
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	146 017.91
		<b>605 937.09</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		<b>3 164 463.64</b>
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(131 387.51)
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(169 936.81)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		1 527 752.59
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(4 350 012.00)
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		<b>40 879.91</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(1 516 521.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		(5 781.25)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(1 716 148.43)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		<b>(3 197 570.83)</b>
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(6 727.35)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		184 185 531.21
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>210 440 929.27</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	20 000.0000	0.0000	20 000.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	10 968.2880	0.0000	10 968.2880
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	535 914.0000	0.0000	535 914.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 609 905.3060	(301 895.0000)	1 308 010.3060
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 815 388.4530	0.0000	1 815 388.4530
I - EUR - Hedged - Capitalisation	500 000.0000	834 743.0000	(1 332 243.0000)	2 500.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 991 320.7150	0.0000	1 991 320.7150
M - USD - Capitalisation	329 960.0000	3 444 097.2980	(40 606.0000)	3 733 451.2980
M - USD - Distribution	9 500.0000	1 680 270.9570	(2 393.0000)	1 687 377.9570
M X1 - USD - Distribution	0.0000	4 000.0000	0.0000	4 000.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	117 693.0000	3 471 177.3280	(285 098.3280)	3 303 772.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	10 000.0000	22 682.6890	0.0000	32 682.6890
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	27 800.0000	0.0000	27 800.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	95 490.0000	2 617 748.9340	(189 194.0000)	2 524 044.9340
M - EUR - Hedged - Distribution	15 700.0000	154 387.4030	0.0000	170 087.4030
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	91 180.9110	0.0000	91 180.9110
M - GBP - Hedged - Distribution	6 000.0000	21 270.0000	0.0000	27 270.0000
N - USD - Capitalisation	296 000.0000	1 259 785.2540	(635 550.0000)	920 235.2540
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 045 145.0000	1 576 790.0000	(1 536 604.0000)	1 085 331.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	351 000.0000	392 229.0000	(620 837.0000)	122 392.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	207 884.02	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3942	0.0000
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	114 595.08	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4479	0.0000
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 853 493.48	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9224	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	13 646 013.65	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4326	0.0000
<b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	18 943 225.18	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4348	0.0000
<b>I - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	26 234.84	4 966 836.77
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4939	9.9337
<b>I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	20 871 039.45	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4810	0.0000
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	40 683 598.34	3 305 854.99
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8970	10.0190
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	18 099 074.18	95 180.02
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7262	10.0189
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.15	0.00
<b>M X1 - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	42 915.18	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7288	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	34 370 594.73	1 166 893.83
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4034	9.9147

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	334 594.35	99 147.26
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2377	9.9147
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.15	0.00
<b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	289 339.88	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4079	0.0000
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	26 392 887.26	947 523.45
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4566	9.9228
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 750 227.55	155 786.91
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2902	9.9227
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.15	0.00
<b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	953 882.97	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4614	0.0000
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	289 357.96	60 657.01
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6109	10.1095
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.15	0.00
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	10 047 757.31	2 967 886.01
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9187	10.0266
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 313 592.83	10 370 273.13
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4241	9.9223

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Statistics / Statistiken

---

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 282 342.82	3 485 556.69
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4773	9.9304

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>204 459 944.84</b>	<b>97.16</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>185 607 875.87</b>	<b>88.20</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>185 349 299.37</b>	<b>88.08</b>
<b>ANGOLA/ANGOLA</b>			<b>4 020 000.22</b>	<b>1.91</b>
1 170 000	ANGOLA 8.25 18-28 09/05S	USD	1 215 015.75	0.58
1 365 000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	1 443 371.47	0.68
1 210 000	ANGOLA 9.50 15-25 12/11S	USD	1 361 613.00	0.65
<b>ARGENTINA/ARGENTINIEN</b>			<b>4 038 687.34</b>	<b>1.92</b>
2 523 668	ARGENTINA 05-33 31/12S	USD	1 254 616.50	0.60
720 000	ARGENTINA 6.875 18-48 11/01S	USD	306 219.60	0.15
1 499 000	ARGENTINA 7.50 17-26 22/04S	USD	662 130.79	0.31
800 000	ARGENTINA 7.625 17-46 22/04S	USD	351 488.00	0.17
340 000	ARGENTINA 7.125 17-117 28/06S	USD	147 847.30	0.07
790 000	ARGENTINA 7.125 17-36 06/07S	USD	341 204.95	0.16
150 000	PROV BUENOS AIRES 6.50 17-23 15/02S	USD	52 592.25	0.02
1 220 000	PROVINCIA DE CORDOBA 7.125 16-21 10/06S	USD	737 721.80	0.35
210 000	TRANSPORT DE GAS DEL 6.75 18-25 02/05S	USD	184 866.15	0.09
<b>ARMENIA/ARMENIEN</b>			<b>2 802 396.00</b>	<b>1.33</b>
2 400 000	ARMENIA 7.15 15-25 26/03S	USD	2 802 396.00	1.33
<b>AZERBAIJAN/ASERBEIDSCHAN</b>			<b>1 435 002.60</b>	<b>0.68</b>
800 000	SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S	USD	931 116.00	0.44
420 000	STATE OIL CO OF THE A 6.95 15-30 18/03S	USD	503 886.60	0.24
<b>BAHRAIN/BAHRAIN</b>			<b>2 434 848.55</b>	<b>1.16</b>
640 000	BAHRAIN 6.75 17-29 20/09S	USD	711 286.40	0.34
200 000	BAHRAIN 6.75 17-29 20/09S	USD	222 278.00	0.11
1 135 000	BAHRAIN 7.00 15-26 26/01S	USD	1 276 523.15	0.60
200 000	BAHRAIN 7.00 16-28 12/10S	USD	224 761.00	0.11
<b>BELARUS/WEISSRUSSLAND</b>			<b>2 008 412.50</b>	<b>0.95</b>
1 000 000	BELARUS 6.875 17-23 28/02S	USD	1 071 135.00	0.50
830 000	BELARUS 7.625 17-27 29/06S	USD	937 277.50	0.45
<b>BRAZIL/BRASILIEN</b>			<b>4 895 793.56</b>	<b>2.33</b>
950 000	BRAZIL 4.625 17-28 13/01S	USD	1 012 491.00	0.48
600 000	BRAZIL 5.00 14-45 27/01S	USD	624 489.00	0.30
320 000	BRAZIL 5.625 09-41 07/01S	USD	358 828.80	0.17
10 085	BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	BRL	2 899 984.76	1.38
<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB</b>			<b>6 029 510.20</b>	<b>2.87</b>
300 000	SINOPEC GRP OVER R 3.50 16-26 03/05S	USD	314 545.50	0.15
940 000	STATE GRID REGS 4.125 14-24 07/05S	USD	1 011 209.70	0.48
4 900 000	1MDB 4.40 13-23 09/03S	USD	4 703 755.00	2.24
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>155 790.43</b>	<b>0.07</b>
265 675	STONEWAY CAPITAL COR 10 17-27 01/03S	USD	155 790.43	0.07
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>2 067 781.02</b>	<b>0.98</b>
1 030 000	GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	1 065 138.45	0.50
935 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.975 19-29 11/04S	USD	1 002 642.57	0.48
<b>CHILE/CHILE</b>			<b>590 262.40</b>	<b>0.28</b>
560 000	CORP NAC COBRE 3.625 17-27 01/08S	USD	590 262.40	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>COLOMBIA/KOLUMBIEN</b>		<b>6 996 808.06</b>	<b>3.32</b>
1 145 000	COLOMBIA 3.875 17-27 25/04S	USD	1 217 426.98	0.58
1 040 000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	1 218 822.80	0.58
1 350 000	COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	USD	1 766 832.75	0.83
1 055 000	COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S	USD	1 507 779.63	0.72
560 000	COLOMBIA 4.50 18-29 15/03S	USD	623 596.40	0.30
565 000	ECOPETROL 5.875 14-45 28/05S	USD	662 349.50	0.31
	<b>COSTA RICA/COSTA RICA</b>		<b>798 401.00</b>	<b>0.38</b>
600 000	COSTA RICA 7.008 14-44 04/04S	USD	597 312.00	0.28
200 000	COSTA RICA 7.158 15-45 12/03S	USD	201 089.00	0.10
	<b>DOMINICAN REPUBLIC/DOMINIKANISCHE REPUBLIK</b>		<b>6 994 637.73</b>	<b>3.32</b>
1 800 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.5 18-48 15/12S	USD	1 942 164.00	0.92
1 180 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	1 333 264.30	0.63
420 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.50 15-25 27/01S	USD	443 641.80	0.21
480 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.95 17-27 25/01S	USD	520 168.80	0.25
400 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.60 13-24 28/01S	USD	440 296.00	0.21
840 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.85 15-45 27/01S	USD	939 145.20	0.45
375 000	DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	USD	446 167.50	0.21
47 200 000	DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	DOP	929 790.13	0.44
	<b>ECUADOR/ECUADOR</b>		<b>4 582 130.82</b>	<b>2.18</b>
1 490 000	ECUADOR 7.875 18-28 23/01S	USD	1 417 206.05	0.67
690 000	ECUADOR 9.50 19-30 27/03S	USD	698 945.85	0.33
1 405 000	ECUADOR 7.95 14-24 20/06S	USD	1 438 031.55	0.69
975 000	ECUADOR 9.65 16-26 13/12S	USD	1 027 947.37	0.49
	<b>EGYPT/ÄGYPTEN</b>		<b>5 299 727.20</b>	<b>2.52</b>
600 000	EGYPT 5.577 18-23 21/02S	USD	614 640.00	0.29
500 000	EGYPT 6.125 17-22 31/01S	USD	516 865.00	0.25
1 255 000	EGYPT 7.50 17-27 31/01S	USD	1 352 676.65	0.64
770 000	EGYPT 7.903 18-48 21/02S	USD	777 957.95	0.37
595 000	EGYPT 8.50 17-47 31/01S	USD	632 651.60	0.30
1 300 000	EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	USD	1 404 936.00	0.67
	<b>EL SALVADOR/SALVADOR</b>		<b>1 718 540.88</b>	<b>0.82</b>
795 000	EL SALVADOR 6.375 14-27 18/01S	USD	828 004.43	0.40
560 000	EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	572 871.60	0.27
295 000	EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	USD	317 664.85	0.15
	<b>GABON/GABUN</b>		<b>724 908.45</b>	<b>0.34</b>
735 000	GABON 6.375 13-24 12/12S	USD	724 908.45	0.34
	<b>GEORGIA/GEORGIEN</b>		<b>3 507 833.08</b>	<b>1.67</b>
700 000	BGEO GROUP REGS 6.00 16-23 26/07S	USD	721 154.00	0.34
1 325 000	GEORG RAILWAY REGS 7.75 12-22 11/07S	USD	1 454 286.88	0.70
1 060 000	GEORGIA 6.875 11-21 12/04S	USD	1 123 992.20	0.53
200 000	GEORGIAN OIL GAS REGS 6.75 16-21 26/04S	USD	208 400.00	0.10
	<b>GHANA/GHANA</b>		<b>4 511 603.10</b>	<b>2.14</b>
1 430 000	GHANA 10.75 15-30 14/10S	USD	1 816 486.10	0.86
1 650 000	GHANA 7.625 18-29 16/05S	USD	1 652 739.00	0.79
275 000	GHANA 8.6270 18-49 16/06S	USD	274 719.50	0.13
700 000	GHANA 7.875 13-23 07/08S	USD	767 658.50	0.36
	<b>GUATEMALA/GUATEMALA</b>		<b>4 372 201.97</b>	<b>2.08</b>
775 000	GUATEMALA 4.90 19-30 01/06S	USD	821 996.00	0.39
940 000	GUATEMALA 6.125 19-50 01/06S	USD	1 100 114.90	0.52
600 000	GUATEMALA 4.375 17-27 05/06S	USD	614 256.00	0.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
665 000	GUATEMALA 4.875 13-28 13/02S	USD	705 747.87	0.34
1 060 000	GUATEMALA 5.75 12-22 06/06S	USD	1 130 087.20	0.54
	<b>HONDURAS/HONDURAS</b>		<b>1 477 269.30</b>	<b>0.70</b>
1 380 000	HONDURAS 8.75 13-20 15/12S	USD	1 477 269.30	0.70
	<b>HUNGARY/UNGARN</b>		<b>918 318.93</b>	<b>0.44</b>
254 200 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	918 318.93	0.44
	<b>INDIA/INDIEN</b>		<b>3 834 257.75</b>	<b>1.82</b>
1 000 000	EXP IMP BK INDIA REGS 3.375 16-25 05/08S	USD	1 026 760.00	0.49
500 000	EXPORT-IMPORT IND REGS 4.00 13-23 14/01S	USD	519 937.50	0.25
920 000	POWER FINANCE C 6.1500 18-28 06/12S	USD	1 073 341.00	0.50
250 000	RENEW POWER LTD 6.45 19-22 27/09S	USD	252 710.00	0.12
950 000	SHRIRAM TRANSPORT FIN 5.95 19-22 24/10S	USD	961 509.25	0.46
	<b>INDONESIA/INDONESIEN</b>		<b>9 884 623.18</b>	<b>4.71</b>
400 000	INDO ASAHAN 5.71 18-23 15/11S	USD	440 986.00	0.21
400 000	INDONESIA 5.25 12-42 17/01S	USD	482 130.00	0.23
5 700 000 000	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	IDR	389 703.89	0.19
15 000 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	1 098 645.02	0.52
1 000 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	74 576.92	0.04
600 000	INDONESIA 5.375 13-23 17/10S	USD	663 072.00	0.32
300 000	INDONESIA 6.75 14-44 15/01S	USD	431 619.00	0.21
1 060 000	INDONESIA 8.50 05-35 12/10S	USD	1 668 466.50	0.79
310 000	PELABUHAN INDON 4.5000 18-23 02/05S	USD	328 471.35	0.16
750 000	PERTAMINA 4.70 19-49 30/07S	USD	780 000.00	0.37
875 000	PERTAMINA 5.625 13-43 20/05S	USD	1 020 232.50	0.48
650 000	PERTAMINA 6.50 18-48 07/11S	USD	855 439.00	0.41
400 000	PERUSAHAAN LIST 3.8750 19-29 17/07S	USD	415 618.00	0.20
370 000	PERUSAHAAN LIST 4.8750 19-49 17/07S	USD	400 036.60	0.19
200 000	PERUSAHAAN PENERBIT 4.40 18-28 01/03S	USD	218 740.00	0.10
480 000	PERUSAHAAN PER 6.15 18-48 21/05S	USD	616 886.40	0.29
	<b>IRELAND/IRLAND</b>		<b>664 800.00</b>	<b>0.32</b>
640 000	C&W SR FIN REGS 6.875 17-27 15/9S	USD	664 800.00	0.32
	<b>IVORY COAST/ELFENBEINKÜSTE ?</b>		<b>3 113 753.02</b>	<b>1.48</b>
1 140 000	IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S	USD	1 101 416.70	0.53
600 000	IVORY COAST 6.375 15-28 03/03S	USD	615 729.00	0.29
825 000	IVORY COAST 5.375 14-24 23/07S	USD	847 114.13	0.40
558 800	IVORY COAST 5.75 10-32 31/12S	USD	549 493.19	0.26
	<b>KAZAKHSTAN/KAZAKHASTAN</b>		<b>2 321 865.10</b>	<b>1.10</b>
2 110 000	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY 4.85 17-27 17/11S	USD	2 321 865.10	1.10
	<b>KENYA/KENIA</b>		<b>1 759 407.60</b>	<b>0.84</b>
800 000	KENYA 6.875 14-24 24/06S	USD	845 808.00	0.41
480 000	KENYA 8.00 19-32 22/05S	USD	503 877.60	0.24
400 000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	409 722.00	0.19
	<b>LEBANON/LIBANON</b>		<b>2 010 526.33</b>	<b>0.96</b>
845 000	LEBANON 6.20 15-25 26/02S	USD	564 100.88	0.27
485 000	LEBANON 6.60 11-26 27/11S	USD	315 977.50	0.15
290 000	LEBANON 6.65 15-28 03/11S	USD	188 685.60	0.09
210 000	LEBANON 6.65 15-30 26/02S	USD	136 860.15	0.07
595 000	LEBANON 6.75 12-27 29/11S	USD	387 086.18	0.18
205 000	LEBANON 6.85 17-27 23/03S	USD	133 447.82	0.06
435 000	LEBANON 7.00 17-32 23/03S	USD	284 368.20	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>1 961 016.45</b>	<b>0.93</b>
1 170 000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	1 121 544.45	0.53
800 000	ULTRAPAR INTERN 5.25 19-29 06/06S	USD	839 472.00	0.40
	<b>MALAYSIA/MALAYSIA</b>		<b>1 267 038.00</b>	<b>0.60</b>
1 200 000	1MDB ENERGY 5.99 12-22 11/05S	USD	1 267 038.00	0.60
	<b>MAURITIUS/MAURITIUS</b>		<b>200 795.00</b>	<b>0.10</b>
200 000	AZURE POWER 5.65 19-24 24/12S	USD	200 795.00	0.10
	<b>MEXICO/MEXICO</b>		<b>9 729 835.48</b>	<b>4.63</b>
400 000	CEMEX REGS 5.70 14-25 11/01S	USD	412 014.00	0.20
1 311 375	COMETA ENERGIA 6.375 18-35 24/04S	USD	1 399 407.61	0.66
222 297	FERMACA ENTERP REGS 6.375 14-38 30/03S	USD	236 874.32	0.11
200 000	GACM REGS 3.875 17-28 30/04S	USD	196 199.00	0.09
1 500 000	MEXICO 4.50 19-50 11/03S	MXN	533 430.85	0.25
450 000	ORBIA ADVANCE CORPORA 4.00 17-27 04/10S	USD	457 058.25	0.22
120 000	PEMEX 4.875 12-22 24/01S	USD	124 591.20	0.06
380 000	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	353 911.10	0.17
1 010 000	PEMEX 6.75 16-47 21/09S	USD	967 711.30	0.46
310 000	PEMEX PROJECT 6.50 11-41 02/06S	USD	297 105.55	0.14
785 000	PEMEX PROJECT 6.625 05-35 15/06S	USD	771 929.75	0.37
440 000	PETROLEOS MEXICANOS 3.50 13-23 30/01S	USD	439 718.40	0.21
280 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.49 19-27 23/01S	USD	291 554.20	0.14
1 795 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.5 18-27 13/03S	USD	1 869 420.70	0.90
400 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.5 18-29 23/01S	USD	406 946.00	0.19
730 000	PETROLEOS MEXICANOS 7.69 19-50 23/01S	USD	760 386.25	0.36
230 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.35 18-48 12/02S	USD	211 577.00	0.10
	<b>MICRONESIE (ILES)/MICRONESIE (ILES)</b>		<b>843 285.30</b>	<b>0.40</b>
715 000	KAZMUNAYGAS 5.75 17-47 19/04S	USD	843 285.30	0.40
	<b>MONGOLIA/MONGOLEI</b>		<b>5 403 703.80</b>	<b>2.57</b>
1 050 000	DEVT BANK OF MO 7.2500 18-23 23/10S	USD	1 090 750.50	0.52
1 990 000	MONGOLIA 10.875 16-21 06/04S	USD	2 174 542.65	1.03
1 365 000	MONGOLIA 5.125 12-22 05/12S	USD	1 365 000.00	0.65
690 000	MONGOLIA 8.75 17-24 09/03S	USD	773 410.65	0.37
	<b>NIGERIA/NIGERIA</b>		<b>6 240 831.50</b>	<b>2.97</b>
570 000	NIGERIA 7.143 18-30 23/02S	USD	584 609.10	0.28
765 000	NIGERIA 7.696 18-38 23/02S	USD	780 453.00	0.37
1 030 000	NIGERIA 6.50 17-27 28/11S	USD	1 043 657.80	0.49
985 000	NIGERIA 6.75 11-21 28/01S	USD	1 021 307.10	0.49
800 000	NIGERIA 7.625 18-25 21/11S	USD	879 888.00	0.42
950 000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	1 002 948.25	0.48
825 000	NIGERIA 8.747 18-31 21/01S	USD	927 968.25	0.44
	<b>OMAN/OMAN</b>		<b>2 906 171.10</b>	<b>1.38</b>
820 000	OMAN 4.397 17-24 01/06S	USD	825 477.60	0.39
990 000	OMAN 6.50 17-47 08/03S	USD	917 482.50	0.44
1 230 000	OMAN 6.75 18-48 17/01S	USD	1 163 211.00	0.55
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>3 670 010.88</b>	<b>1.74</b>
275 000	AEROPUERTO INTERN 6.00 18-48 18/11S	USD	348 250.38	0.17
470 000	ETESA 5.125 19-49 02/05S	USD	542 955.75	0.26
1 140 000	PANAMA 6.70 06-36 26/01S	USD	1 626 381.00	0.76
750 000	PANAMA 9.375 99-29 01/04S	USD	1 152 423.75	0.55
	<b>PERU/PERU</b>		<b>5 098 371.81</b>	<b>2.42</b>
350 000	ABENGOA TRANS REGS 6.875 14-43 30/04S	USD	430 062.50	0.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
196 800	ABENGOA TRANSMI 6.8750 14-43 30/04S	USD	241 818.00	0.11
850 000	CORP FINANCIERA DE 4.75 15-25 15/07S	USD	936 028.50	0.44
800 000	HUNT OIL CO OF 6.3750 18-28 01/06S	USD	898 700.00	0.43
340 000	PERU 5.625 10-50 18/11S	USD	499 415.80	0.24
670 000	PERU LNG SRL 5.375 18-30 22/03S	USD	696 706.20	0.33
3 000 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	1 013 222.46	0.49
1 060 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	382 418.35	0.18
	<b>POLAND/POLEN</b>		<b>927 226.23</b>	<b>0.44</b>
3 500 000	POLAND 2.75 13-28 25/04A	PLN	927 226.23	0.44
	<b>QATAR/KATAR</b>		<b>4 130 235.87</b>	<b>1.96</b>
2 505 000	QATAR 4.817 19-49 14/03S	USD	3 106 387.87	1.47
800 000	QATAR 5.1030 18-48 23/04S	USD	1 023 848.00	0.49
	<b>RUSSIA/RUSSLAND</b>		<b>3 691 104.40</b>	<b>1.75</b>
600 000	RUSSIA 4.75 16-26 27/05S	USD	656 385.00	0.31
400 000	RUSSIA 4.875 13-23 16/09A	USD	437 670.00	0.21
800 000	RUSSIA 5.25 17-47 23/06S	USD	955 500.00	0.45
200 000	RUSSIA 5.625 12-42 04/04S	USD	246 997.00	0.12
38 000 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S	RUB	614 732.33	0.29
47 000 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S	RUB	779 820.07	0.37
	<b>SAUDI ARABIA/SAUDI-ARABIEN</b>		<b>4 067 021.73</b>	<b>1.93</b>
3 755 000	SAUDI ARABIAN OIL COM 4.25 19-39 16/04S	USD	4 067 021.73	1.93
	<b>SENEGAL/SENEGAL</b>		<b>1 389 236.85</b>	<b>0.66</b>
575 000	SENEGAL 4.75 18-28 13/03A	EUR	652 710.65	0.31
730 000	SENEGAL 6.25 17-33 23/05S	USD	736 526.20	0.35
	<b>SINGAPORE/SINGAPUR</b>		<b>982 310.00</b>	<b>0.47</b>
1 000 000	BOC AVIATION LTD 3.0000 19-29 11/09S	USD	982 310.00	0.47
	<b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>		<b>4 900 239.05</b>	<b>2.33</b>
710 000	ESKOM HLDG REGS 6.75 13-23 06/08S	USD	731 229.00	0.35
1 425 000	SOUTH AFRICA 4.30 16-28 12/10S	USD	1 377 832.50	0.66
790 000	SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	USD	787 788.00	0.37
700 000	SOUTH AFRICA 5.875 18-30 22/05S	USD	748 142.50	0.36
18 380 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	851 985.05	0.40
400 000	TRANSNET REG S EMTN 4.00 12-22 26/07S	USD	403 262.00	0.19
	<b>SPAIN/SPANIEN</b>		<b>341 650.50</b>	<b>0.16</b>
300 000	AI CANDELARIA S 7.5000 18-28 15/12S	USD	341 650.50	0.16
	<b>SRI LANKA/SRI LANKA</b>		<b>8 440 919.49</b>	<b>4.01</b>
835 000	SRI LANKA 5.75 18-23 18/04S	USD	831 768.55	0.40
645 000	SRI LANKA 5.875 12-22 25/07S	USD	648 453.97	0.31
1 705 000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	1 597 388.92	0.75
530 000	SRI LANKA 6.75 18-28 18/04S	USD	507 512.10	0.24
1 220 000	SRI LANKA 7.5500 19-30 28/03S	USD	1 207 208.30	0.57
910 000	SRI LANKA 7.8500 19-29 14/03S	USD	918 931.65	0.44
1 400 000	SRI LANKA 6.25 11-21 27/07S	USD	1 423 975.00	0.68
1 300 000	SRI LANKA 6.85 15-25 03/11S	USD	1 305 681.00	0.62
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>1 853 814.30</b>	<b>0.88</b>
540 000	GREENKO DUTCH BV 5.25 17-24 24/07S	USD	542 475.90	0.26
320 000	LISTRINDO CAP REGS 4.95 16-26 14/09S	USD	325 699.20	0.15
910 000	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	985 639.20	0.47
	<b>TURKEY/TÜRKEI</b>		<b>5 105 307.86</b>	<b>2.43</b>
200 000	TC ZIRAAT BANKASI AS 5.125 17-22 03/05S	USD	194 337.00	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
925 000	TURKEY 6.125 18-28 24/10S	USD	905 921.88	0.43
895 000	TURKEY 7.2500 18-23 23/12S	USD	947 285.90	0.45
1 000 000	TURKEY 4.25 15-26 14/04S	USD	903 875.00	0.43
1 385 000	TURKEY 5.625 10-21 30/03S	USD	1 421 418.58	0.68
690 000	TURKEY 7.375 05-25 05/02S	USD	732 469.50	0.35
	<b>UKRAINE/UKRAINE</b>		<b>4 909 909.82</b>	<b>2.33</b>
605 000	UKRAINE 6.75 19-26 20/06A	EUR	714 500.07	0.34
415 000	UKRAINE 7.75 15-21 01/09S	USD	432 554.50	0.21
2 550 000	UKRAINE 7.75 15-22 01/09S	USD	2 688 911.25	1.27
200 000	UKRAINE 7.75 15-23 01/09S	USD	210 920.00	0.10
620 000	UKRAINE 7.75 15-25 01/09S	USD	653 604.00	0.31
200 000	UKRAINE 7.75 15-27 01/09S	USD	209 420.00	0.10
	<b>UNITED ARAB EMIRATES/VEREINIGTE ARABISCHE REPUBLIK</b>		<b>2 293 797.10</b>	<b>1.09</b>
1 280 000	ABU DHABI OIL 4.60 17-47 02/11S	USD	1 496 416.00	0.71
685 000	DP WORLD PLC 5.625 18-48 25/09S	USD	797 381.10	0.38
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>1 668 817.72</b>	<b>0.79</b>
600 000	KOSMOS ENERGY L 7.1250 19-26 04/04S	USD	618 018.00	0.29
1 027 095	LATAM AIR 2015-1 PTT A 4.20 16-27 15/11Q	USD	1 050 799.72	0.50
	<b>URUGUAY/URUGUAY</b>		<b>6 448 242.85</b>	<b>3.06</b>
3 253 000	URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	USD	3 823 462.35	1.81
1 670 000	URUGUAY 5.10 14-50 18/06S	USD	1 990 790.30	0.95
23 500 000	URUGUAY 9.875 17-22 20/06S	UYU	633 990.20	0.30
	<b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>		<b>113 763.46</b>	<b>0.05</b>
205 000	PETROL. VENEZUELA DEF 5.375 07-27 12/04S	USD	16 720.83	0.01
200 000	PETROL. VENEZUELA DEF 6.00 13-26 15/11S	USD	16 501.00	0.01
235 000	PETROL. VENEZUELA DEF 9.00 11-21 17/11S	USD	19 388.68	0.01
60 000	VENEZUELA DEF 7.00 07-38 31/03S	USD	6 518.70	0.00
195 000	VENEZUELA DEF 7.65 05-25 21/04S	USD	22 425.00	0.00
95 000	VENEZUELA DEF 7.75 09-19 13/10S	USD	10 925.00	0.01
195 000	VENEZUELA DEF 9.25 97-27 15/09S	USD	21 284.25	0.01
	<b>ZAMBIA/ZAMBIA</b>		<b>794 544.50</b>	<b>0.38</b>
440 000	ZAMBIA 8.97 15-27 30/07S	USD	314 017.00	0.15
685 000	ZAMBIA 5.375 12-22 20/09S	USD	480 527.50	0.23
	<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>		<b>258 576.50</b>	<b>0.12</b>
	<b>ARGENTINA/ARGENTINIEN</b>		<b>258 576.50</b>	<b>0.12</b>
650 000	ARGENTINA FL.R 05-38 31/12S	USD	258 576.50	0.12
	<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>		<b>18 852 068.97</b>	<b>8.96</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>		<b>18 300 424.92</b>	<b>8.70</b>
	<b>BAHRAIN/BAHRAIN</b>		<b>969 033.60</b>	<b>0.46</b>
960 000	CBB INTER SUKUK 5.625 19-31 30/09S	USD	969 033.60	0.46
	<b>BRAZIL/BRASILIEN</b>		<b>846 271.80</b>	<b>0.40</b>
810 000	BRAZIL 4.50 19-29 30/05S	USD	846 271.80	0.40
	<b>CHINA/CHINA</b>		<b>894 076.20</b>	<b>0.42</b>
890 000	CHINA 8.95 19-51 26/03S	USD	894 076.20	0.42
	<b>ECUADOR/ECUADOR</b>		<b>369 036.00</b>	<b>0.18</b>
340 000	ECUADOR 10.75 19-29 31/01S	USD	369 036.00	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>EGYPT/ÄGYPTEN</b>		<b>366 502.50</b>	<b>0.17</b>
350 000	EGYPT 6.2004 19-24 03/01S	USD	366 502.50	0.17
	<b>GEORGIA/GEORGIEN</b>		<b>606 495.00</b>	<b>0.29</b>
600 000	TBC BANK JSC 5.7500 19-24 19/06S	USD	606 495.00	0.29
	<b>GHANA/GHANA</b>		<b>205 678.00</b>	<b>0.10</b>
200 000	GHANA 7.875 19-27 26/03S	USD	205 678.00	0.10
	<b>GUATEMALA/GUATEMALA</b>		<b>1 573 724.40</b>	<b>0.76</b>
1 520 000	GUATEMALA 4.50 16-26 03/05S	USD	1 573 724.40	0.76
	<b>HONDURAS/HONDURAS</b>		<b>162 880.50</b>	<b>0.08</b>
150 000	HONDURAS 6.25 17-27 19/01S	USD	162 880.50	0.08
	<b>INDONESIA/INDONESIEN</b>		<b>1 057 092.15</b>	<b>0.50</b>
985 000	PERUSAHAAN PENERBIT 4.15 17-27 29/03S	USD	1 057 092.15	0.50
	<b>JORDAN/JORDANIEN</b>		<b>423 144.00</b>	<b>0.20</b>
400 000	JORDAN 7.375 17-47 10/10S	USD	423 144.00	0.20
	<b>KENYA/KENIA</b>		<b>249 535.20</b>	<b>0.12</b>
240 000	KENYA 7.00 19-27 22/05S	USD	249 535.20	0.12
	<b>MEXICO/MEXICO</b>		<b>708 862.36</b>	<b>0.34</b>
415 000	MEXICO 4.15 17-27 28/03S	USD	440 101.28	0.21
255 000	MEXICO 4.50 19-50 31/01S	USD	268 761.08	0.13
	<b>MONGOLIA/MONGOLEI</b>		<b>810 124.00</b>	<b>0.38</b>
800 000	MONGOLIA 5.625 17-23 01/05S	USD	810 124.00	0.38
	<b>PERU/PERU</b>		<b>1 102 947.10</b>	<b>0.52</b>
3 500 000	BONOS DE TESORERIA 5.4 19-34 12/08S	PEN	1 102 947.10	0.52
	<b>RUSSIA/RUSSLAND</b>		<b>2 114 237.00</b>	<b>1.01</b>
900 000	GAZPROM OAO 5.15 19-26 11/02S	USD	981 342.00	0.47
1 000 000	RUSSIA 5.10 19-35 28/03S	USD	1 132 895.00	0.54
	<b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>		<b>1 431 200.10</b>	<b>0.68</b>
1 335 000	ESKOM HOLDINGS SOC 6.35 18-28 10/08S	USD	1 431 200.10	0.68
	<b>TURKEY/TÜRKEI</b>		<b>1 102 785.60</b>	<b>0.52</b>
1 120 000	TURKEY 6.00 17-27 25/03S	USD	1 102 785.60	0.52
	<b>UKRAINE/UKRAINE</b>		<b>1 504 175.40</b>	<b>0.71</b>
1 365 000	UKRAINE 8.994 18-24 01/02S	USD	1 504 175.40	0.71
	<b>UNITED ARAB EMIRATES/VEREINIGTE ARABISCHE REPUBLIK</b>		<b>1 014 327.60</b>	<b>0.48</b>
1 040 000	ABU DHABI 3.125 19-49 30/09S	USD	1 014 327.60	0.48
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>209 549.07</b>	<b>0.10</b>
80 000 000	HSBC BANK 0.00 19-20 09/03U	NGN	209 549.07	0.10
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>578 747.34</b>	<b>0.28</b>
13 000 000	CITIGROUP GLOBAL 15.92 19-21 19/11S	UAH	578 747.34	0.28
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/Undefined</b>		<b>551 644.05</b>	<b>0.26</b>
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>551 644.05</b>	<b>0.26</b>
8 800 000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 19-23 01/02S	EGP	551 644.05	0.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						USD	USD
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(1 926 033.00)</b>	<b>(0.92)</b>
USD	533 915.47	BNP	01/10/2019	IDR	7 643 000 000.00	(4 513.29)	0.00
IDR	7 643 000 000.00	BNP	01/10/2019	USD	539 150.68	(721.97)	0.00
CHF	80 067 263.74	Caceis Bank	15/10/2019	USD	81 277 999.55	(894 499.16)	(0.43)
USD	4 042.28	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	3 251.49	33.41	0.00
USD	724 249.31	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	656 714.73	7 591.30	0.00
EUR	51 980 664.12	Caceis Bank	15/10/2019	USD	57 733 614.83	(1 008 835.45)	(0.47)
USD	970 226.82	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	961 247.09	5 178.23	0.00
GBP	292 028.85	Caceis Bank	15/10/2019	USD	364 280.58	(4 230.26)	0.00
USD	1 938 732.78	Hsbc Bank	17/10/2019	EUR	1 724 000.00	57 046.01	0.03
USD	2 032 127.96	Hsbc Bank	13/11/2019	CLP	1 461 100 000.00	24 065.17	0.01
BRL	7 088 000.00	Hsbc Bank	20/11/2019	USD	1 784 042.29	(87 583.88)	(0.04)
RUB	33 140 000.00	Hsbc Bank	22/11/2019	USD	497 859.24	9 534.58	0.00
USD	1 367 771.18	Hsbc Bank	22/11/2019	RUB	91 720 000.00	(36 756.43)	(0.02)
USD	1 595 464.30	BNP	26/11/2019	IDR	22 822 000 000.00	(3 395.11)	0.00
USD	946 282.23	BNP	16/12/2019	HUF	285 200 000.00	13 827.49	0.01
COP	1 754 000 000.00	Hsbc Bank	20/12/2019	USD	516 900.95	(14 533.60)	(0.01)
USD	948 219.41	Hsbc Bank	23/12/2019	PLN	3 765 000.00	7 960.05	0.00
USD	1 068 248.76	BNP	30/12/2019	KRW	1 273 000 000.00	3 799.91	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

PPM America US Corporate Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	USD
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 103 684 867.92)	(2)	109 374 862.87
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		2 359 351.27
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		91.89
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		890 641.06
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	8 539.07
		<b>112 633 486.16</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 788 734.12
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		105 031.44
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	49 929.49
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		17 706.37
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	51 509.75
		<b>2 012 911.17</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>110 620 574.99</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>38 593 021.75</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	2 357 941.20
Bank interest/Bankzinsen		36 269.04
		<b>2 394 210.24</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	361 641.93
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	1 545.99
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	131 427.44
		<b>494 615.36</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>		
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	781 266.75
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(36 618.57)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		45 428.75
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(229 938.22)
		<b>2 459 733.59</b>
<b>NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN</b>		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	5 896 158.56
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		9 867.20
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(34 902.82)
		<b>8 330 856.53</b>
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>		
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(55 196.74)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		63 751 893.45
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>110 620 574.99</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019**

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Capitalisation	0.0000	188 500.1380	0.0000	188 500.1380
I - USD - Capitalisation	1 300 000.0000	4 600.0000	0.0000	1 304 600.0000
M - USD - Capitalisation	1 536 058.8510	3 848 887.8360	(664 111.3270)	4 720 835.3600
M - USD - Distribution	453 083.0000	797 118.6140	(99 461.3260)	1 150 740.2880
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	13 491.0000	0.0000	13 491.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	20 000.0000	2 400.0000	0.0000	22 400.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	40 715.0000	0.0000	(23 140.0000)	17 575.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	3 200.0000	0.0000	0.0000	3 200.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	115 637.8170	0.0000	(98 044.8170)	17 593.0000
N - USD - Capitalisation	225 000.0000	1 548 187.1940	0.0000	1 773 187.1940
N - USD - Distribution	0.0000	420 000.0000	0.0000	420 000.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	100 000.0000	92 931.6200	0.0000	192 931.6200

**Statistics / Statistiken**

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 116 380.28	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2275	0.0000
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	14 722 474.73	13 036 550.46
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2850	10.0281
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	53 098 454.00	15 389 406.47
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2477	10.0188
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	12 837 940.74	4 539 329.88
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.1562	10.0188
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.08	0.00
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	151 801.06	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2520	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	240 356.70	199 813.08
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7302	9.9907
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.08	0.00
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	189 918.57	404 257.73
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8062	9.9290
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	35 148.36	31 885.20
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9839	9.9641
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	191 657.87	1 152 242.10
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.8940	9.9642
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.08	0.00
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	19 978 207.55	2 255 502.15
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2668	10.0245
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	4 732 063.04	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2668	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 069 045.11	993 459.47
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7242	9.9346
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.09	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			109 374 862.87	98.87
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			103 732 073.92	93.77
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>83 312 792.00</b>	<b>75.32</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>			<b>2 074 015.46</b>	<b>1.87</b>
300 000	COMMONWEALTH BA 3.3500 19-24 04/06S	USD	315 475.50	0.29
250 000	COMMONWEALTH BA 3.6100 19-34 12/09S	USD	250 362.50	0.23
700 000	COMMONWEALTH BA 2.75 17-22 10/03S	USD	710 934.00	0.63
300 000	WESTPAC BANKING CORP 3.3 19-24 26/02S	USD	314 353.50	0.28
444 000	WOODSIDE FINANC 4.5000 19-29 04/03S	USD	482 889.96	0.44
<b>BERMUDA/BERMUDAS</b>			<b>476 154.12</b>	<b>0.43</b>
443 000	IHS MARKIT LTD 4.25 19-29 01/05S	USD	476 154.12	0.43
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>2 999 216.85</b>	<b>2.72</b>
181 000	BANK OF MONTREAL 3.3 19-24 05/02S	USD	188 701.55	0.17
100 000	CANADIAN NATL RAILWAY 4.5 18-49 20/01S	USD	127 425.50	0.12
500 000	CPPIB CAPITAL I 2.3750 18-21 29/01S	USD	503 380.00	0.46
90 000	GLENCORE FINANC 5.5500 12-42 25/10S	USD	98 207.10	0.09
100 000	NUTRIEN LTD 3.15 18-22 01/10S	USD	102 057.50	0.09
119 000	NUTRIEN LTD 4.2000 19-29 01/04S	USD	131 205.83	0.12
800 000	ROYAL BANK CAN 2.80 19-22 29/04S	USD	814 864.00	0.73
319 000	ROYAL BANK OF CANADA 2.125 17-20 02/03S	USD	319 105.27	0.29
400 000	TORONTO-DOMINIO 2.6500 19-24 12/06S	USD	407 934.00	0.37
40 000	TRANSCANADA PIPELINES 4.25 18-28 15/05S	USD	44 253.20	0.04
140 000	WASTE CONNECTIO 3.5000 19-29 01/05S	USD	149 479.40	0.14
100 000	WASTE CONNECTIO 4.2500 18-28 01/12S	USD	112 603.50	0.10
<b>IRELAND/IRLAND</b>			<b>907 445.74</b>	<b>0.82</b>
192 000	AERCAP IRELAND CAP 3.65 17-27 21/07S	USD	195 508.80	0.18
50 000	AERCAP IRELAND CAP 4.45 18-25 01/10S	USD	53 296.87	0.05
46 000	ALLEGION PLC 3.5000 19-29 01/10S	USD	46 462.07	0.04
584 000	GE CAPITAL INTL 4.418 16-35 15/11S	USD	612 178.00	0.55
<b>JAPAN/JAPAN</b>			<b>1 007 775.00</b>	<b>0.91</b>
1 000 000	MITSUBISHI UFJ 2.6230 19-22 18/07S	USD	1 007 775.00	0.91
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>142 815.45</b>	<b>0.13</b>
57 000	ALLERGAN FUNDING 4.55 15-35 15/03S	USD	60 826.98	0.05
75 000	UNITED AIR 2019-1 AA 4.15 19-31 25/08S	USD	81 988.47	0.08
<b>MEXICO/MEXICO</b>			<b>341 123.20</b>	<b>0.31</b>
320 000	AMERICA MOIL SAB 3.625 19-29 22/04S	USD	341 123.20	0.31
<b>NEW ZEALAND/NEUSEELAND</b>			<b>330 953.17</b>	<b>0.30</b>
315 000	ASB BANK LTD 3.75 18-23 14/06S	USD	330 953.17	0.30
<b>SAUDI ARABIA/SAUDI-ARABIEN</b>			<b>202 495.00</b>	<b>0.18</b>
200 000	SAUDI ARABIAN OIL COM 2.875 19-24 16/04S	USD	202 495.00	0.18
<b>SINGAPORE/SINGAPUR</b>			<b>1 014 440.00</b>	<b>0.92</b>
1 000 000	DBS GROUP HOLDI 2.8500 19-22 16/04S	USD	1 014 440.00	0.92
<b>SPAIN/SPANIEN</b>			<b>87 986.88</b>	<b>0.08</b>
64 000	TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	USD	87 986.88	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>488 448.12</b>	<b>0.44</b>
132 000	CNH INDUSTRIAL NV 3.85 17-27 15/11S	USD	136 018.74	0.12
306 000	SHELL INT FIN 4.00 16-46 10/05S	USD	352 429.38	0.32
	<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>		<b>1 663 291.34</b>	<b>1.50</b>
200 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.50 18-28 15/03S	USD	212 267.00	0.19
115 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.75 17-27 10/04S	USD	124 071.78	0.11
50 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.875 15-25 14/05S	USD	54 252.75	0.05
350 000	DIAGEO CAPITAL 2.1250 19-24 24/10S	USD	349 898.50	0.32
366 000	RECKITT 144A 2.75 17-24 26/06S	USD	372 644.73	0.33
277 000	VODAFONE GROUP 5.00 18-38 30/05S	USD	316 613.77	0.29
178 000	VODAFONE GROUP 4.2500 19-50 17/09S	USD	181 519.06	0.16
50 000	WPP FINANCE 2010 3.75 14-24 19/09S	USD	52 023.75	0.05
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>71 576 631.67</b>	<b>64.71</b>
73 000	ABBOTT LABORATORIES 3.75 16-26 30/03M	USD	79 574.75	0.07
225 000	ABBVIE INC 4.25 18-28 14/11S	USD	244 469.25	0.22
61 000	ABBVIE INC 4.45 16-46 14/05S	USD	63 317.69	0.06
73 000	ABBVIE INC 4.8750 18-48 14/11S	USD	80 810.27	0.07
127 000	AEP TEXAS INC 4.1500 19-49 01/05S	USD	146 623.60	0.13
200 000	AEP TRANSMISSIO 3.1500 19-49 15/09S	USD	198 436.00	0.18
65 000	AEP TRANSMISSIO 3.8000 19-49 15/06S	USD	71 950.13	0.07
250 000	AETNA 2.75 12-22 15/11S	USD	252 825.00	0.23
200 000	ALABAMA POWER C 3.4500 19-49 01/10S	USD	207 008.00	0.19
34 000	ALEXANDRIA REAL 3.8000 19-26 15/04S	USD	36 207.11	0.03
256 000	ALLERGAN FINANCE LLC 3.25 12-22 01/10S	USD	261 565.44	0.24
52 000	ALLSTATE CORP 3.8500 19-49 10/08S	USD	57 872.10	0.05
259 000	AMAZON 4.05 18-47 22/08S	USD	312 229.68	0.28
117 000	AMEREN ILLINOIS 3.7 17-47 28/11S	USD	127 697.89	0.12
100 000	AMERICAN EXPR. 3.7 18-23 03/08S	USD	105 403.50	0.10
272 000	AMERICAN HONDA 2.0500 19-23 10/01S	USD	271 519.92	0.25
345 000	AMERICAN HONDA 2.2000 19-22 27/06S	USD	346 933.73	0.31
163 000	AMERICAN INTL G 4.7500 18-48 01/04S	USD	190 739.34	0.17
350 000	AMERICAN TOWER 2.80 15-20 01/06S	USD	351 381.28	0.32
268 000	AMERICAN TOWER 3.30 16-21 15/02S	USD	272 038.76	0.25
179 000	AMERICAN TOWER 3.8000 19-29 15/08S	USD	191 138.88	0.17
150 000	AMERICAN WATER CAPITAL 4.15 19-49 01/06S	USD	172 691.25	0.16
150 000	AMERICAN WATER CAPITAL 4.20 18-48 01/09S	USD	173 197.50	0.16
160 000	AMGEN INC 4.663 16-51 15/06S	USD	187 272.00	0.17
325 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 5.45 19-39 23/03S	USD	412 369.75	0.37
742 000	ANHEUSER-BUSCH COS LLC 4.90 19-46 01/02S	USD	888 923.42	0.80
100 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 4.75 19-29 23/01S	USD	116 520.50	0.11
100 000	APACHE CORP 5.10 10-40 01/09S	USD	100 097.00	0.09
500 000	APPLE INC 2.0500 19-26 11/09S	USD	495 030.00	0.45
425 000	APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	USD	536 386.12	0.48
79 000	ASCENSION HEALTH 3.945 16-46 15/11S	USD	92 467.84	0.08
438 000	ASHTREAD CAPITAL 5.2500 18-26 01/08S	USD	465 375.00	0.42
137 000	ATHENE 3.0 17-22 03/07S	USD	139 286.53	0.13
205 000	ATMOS ENERGY CO 3.3750 19-49 15/09S	USD	209 426.98	0.19
600 000	AT&T INC 2.45 15-20 30/06S	USD	601 476.00	0.54
390 000	AT&T INC 4.35 19-29 01/03S	USD	431 517.45	0.39
405 000	AT&T INC 4.50 16-48 09/03S	USD	436 747.95	0.39
375 000	AT&T INC 4.50 15-35 15/05S	USD	411 675.00	0.37
366 000	AT&T INC 4.85 19-39 01/03S	USD	416 868.51	0.38
163 000	AVIATION CAPITAL G 2.875 17-22 20/01S	USD	163 790.55	0.15
262 000	BANK OF AMERICA 4.10 13-23 24/07S	USD	279 675.83	0.25
100 000	BANK OF AMERICA 3.95 15-25 21/04S	USD	105 993.00	0.10
1 000 000	BANK OF NY MELL 1.9500 19-22 23/08S	USD	999 935.00	0.89

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			USD	
185 000	BAT CAPITAL CORP 4.39 18-37 15/08S	USD	179 851.45	0.16
152 000	BAT CAPITAL CORP 4.54 18-47 15/08S	USD	145 549.12	0.13
300 000	BERKSHIRE HATHAWAY 4.25 19-49 15/01S	USD	356 166.00	0.32
75 000	BERKSHIRE HATHAWAY 4.2000 18-48 15/08S	USD	88 365.00	0.08
211 000	BLACKROCK INC 3.2500 19-29 30/04S	USD	226 464.19	0.20
300 000	BOEING CO 2.7 19-27 01/02S	USD	306 315.00	0.28
475 000	BOEING CO 3.25 19-35 01/02S	USD	496 023.50	0.45
18 000	BOSTON PROPERTIES 2.75 16-26 01/10S	USD	18 249.39	0.02
161 000	BOSTON PROPERTIES 2.90 19-30 15/03S	USD	160 488.02	0.15
250 000	BOSTON PROPERTIES 3.40 19-29 21/06S	USD	261 807.50	0.24
40 000	BOSTON PROPERTIES 4.5 18-28 01/12S	USD	45 520.60	0.04
250 000	BP CAP MKTS AMERICA 3.796 18-25 21/09S	USD	270 240.00	0.24
163 000	BP CAPITAL MARKETS 2.750 18-23 10/05S	USD	166 645.50	0.15
215 000	BRISTOL-MYERS S 2.9000 19-24 26/07S	USD	221 918.70	0.20
190 000	BRISTOL-MYERS S 3.4000 19-29 26/07S	USD	203 143.25	0.18
126 000	BRISTOL-MYERS S 4.1250 19-39 15/06S	USD	143 326.26	0.13
180 000	BRISTOL-MYERS S 4.2500 19-49 26/10S	USD	209 767.50	0.19
91 000	BROADCOM CORP 3.875 18-27 15/01S	USD	91 523.70	0.08
575 000	BROADCOM INC 4.25 19-26 15/04S	USD	595 576.38	0.54
150 000	BROOKLYN UNION 3.8650 19-29 04/03S	USD	165 326.25	0.15
128 000	BURLINGTN NORTH SA 4.05 18-48 15/06S	USD	147 692.16	0.13
132 000	CAPITAL ONE FINANC 3.30 17-24 30/10S	USD	136 684.68	0.12
500 000	CAPITAL ONE NA 2.1500 19-22 06/09S	USD	499 610.00	0.45
300 000	CATERPILLAR FIN 1.90 19-22 06/09S	USD	299 473.50	0.27
150 000	CATERPILLAR FIN 3.65 18-23 07/12S	USD	159 516.75	0.14
238 000	CELGENE CORP 4.35 17-47 15/11S	USD	279 747.58	0.25
537 000	CHARTER COM OPERATING 5.75 18-48 01/04S	USD	614 781.76	0.56
150 000	CIGNA CORPORATION 4.125 19-25 15/11S	USD	161 487.75	0.15
125 000	CIGNA CORPORATION 4.375 19-28 15/10S	USD	137 224.38	0.12
200 000	CIGNA CORPORATION 4.9 19-48 15/12S	USD	230 702.00	0.21
338 000	CINTAS CORPORATION 3.70 17-27 01/04S	USD	369 129.80	0.33
300 000	CITIBANK 3.65 19-24 23/01S	USD	318 052.50	0.29
520 000	CITIGROUP INC 3.20 16-26 21/10S	USD	538 067.40	0.49
280 000	CITIGROUP INC 4.45 15-27 29/09S	USD	305 890.20	0.28
250 000	COCA-COLA 2.125 19-29 06/09S	USD	245 333.75	0.22
156 000	COLUMBIA PIPE 4.5 16-25 01/12S	USD	168 231.18	0.15
156 000	COMCAST CORP 3.40 16-46 15/07S	USD	159 412.50	0.14
106 000	COMCAST CORP 3.4500 18-21 01/10S	USD	109 253.14	0.10
330 000	COMCAST CORP 4.2500 18-30 15/10S	USD	376 932.60	0.34
109 000	COMCAST CORP 4.6000 18-38 15/10S	USD	130 825.62	0.12
491 000	COMCAST CORP 4.7000 18-48 15/10S	USD	604 288.43	0.55
62 000	CONCHO RESOURCES INC 4.875 17-47 01/10S	USD	71 089.51	0.06
54 000	CONNECTICUT LIGHT 4.00 18-48 01/04S	USD	62 507.16	0.06
166 000	CONS EDISON CO NY 4.45 14-44 15/03S	USD	194 399.28	0.18
126 000	CORNING INC 5.85 18-68 15/11S	USD	153 174.54	0.14
179 000	CROWN CASTLE INTL 3.15 18-23 15/07S	USD	183 913.55	0.17
100 000	CROWN CASTLE INTL 3.80 18-28 15/02S	USD	106 763.00	0.10
23 000	CSX CORP 4.75 18-48 15/11S	USD	27 708.33	0.03
400 000	CSX CORP 4.5000 19-49 15/03S	USD	466 082.00	0.42
84 932	CVS CAREMARK 6.036 09-28 10/12M	USD	95 040.94	0.09
87 000	CVS HEALTH CORP 3.00 19-26 15/08S	USD	87 602.48	0.08
158 000	CVS HEALTH CORP 3.25 19-29 15/08S	USD	159 189.74	0.14
150 000	CVS HEALTH CORP 4.30 18-28 25/03S	USD	162 414.00	0.15
173 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	191 203.93	0.17
501 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	573 221.65	0.52
169 000	DAIMLER FINANCE 2.30 17-20 06/01S	USD	169 016.90	0.15
150 000	DAIMLER FINANCE 3.7500 18-21 05/11S	USD	154 320.00	0.14
90 000	DELL INTL LLC 4.90 19-26 01/10S	USD	96 546.15	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
100 000	DIAMOND 1 FIN 144A 5.45 16-23 15/06S	USD	108 973.00	0.10
269 000	DIAMOND 1 FIN 144A 6.02 16-26 15/06S	USD	303 367.44	0.27
400 000	DISCOVER BANK 2.4500 19-24 12/09S	USD	399 330.00	0.36
122 000	DISCOVERY COMM 4.125 19-29 15/05S	USD	128 681.94	0.12
80 000	DISCOVERY COMM 5.30 19-49 15/05S	USD	89 156.40	0.08
126 000	DOLLAR TREE 3.7000 18-23 15/05S	USD	130 845.33	0.12
125 000	DOW CHEMICAL 4.625 14-44 1/10S	USD	135 185.00	0.12
23 000	DOW CHEMICAL 4.80 19-49 15/05S	USD	25 523.90	0.02
203 000	DPL INC 4.3500 19-29 15/04S	USD	200 716.25	0.18
205 000	DTE ELECTRIC CO 4.05 18-48 15/05S	USD	239 495.35	0.22
150 000	DUKE ENERGY CORP 3.40 19-29 15/06S	USD	157 698.00	0.14
150 000	DUKE ENERGY PROGRESS 3.45 19-29 15/03S	USD	162 017.25	0.15
125 000	DUKE ENERGY PROGRESS 4.10 13-43 15/03S	USD	141 591.88	0.13
140 000	DUPONT DE NEMOURS 5.4190 18-48 15/11S	USD	178 014.20	0.16
460 000	ENERGY TRANSFER OPE 6.25 19-49 15/04S	USD	561 802.60	0.51
323 000	ENERGY TRANSFER PART 4.75 15-26 15/01S	USD	350 467.92	0.32
47 000	ENERGY TRANSFER PART 5.25 19-29 15/04S	USD	53 249.35	0.05
48 000	ENERGY TRANSFER PART 5.80 18-38 15/06S	USD	55 217.28	0.05
130 000	ENTERPRISE PRODUCTS 3.125 19-29 31/07S	USD	133 708.90	0.12
85 000	ENTERPRISE PRODUCTS 3.35 13-23 15/03S	USD	88 054.90	0.08
97 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.20 19-50 31/01S	USD	104 782.79	0.09
301 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.80 18-49 01/02S	USD	351 727.53	0.32
155 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.85 13-44 15/03S	USD	178 250.00	0.16
350 000	EQM MIDSTREAM P 4.7500 18-23 15/07S	USD	351 874.25	0.32
150 000	EQUITFAX 3.30 12-22 15/12S	USD	154 061.25	0.14
131 000	ERP OPERATING L 2.5000 19-30 15/02S	USD	129 217.74	0.12
300 000	ERP OPERATING L 3.0000 19-29 01/07S	USD	309 961.50	0.28
50 000	ESSEX PORTFOLIO 4.0000 19-29 01/03S	USD	54 708.50	0.05
125 000	EVERSOURCE ENERGY 3.8 18-23 01/12S	USD	131 855.69	0.12
138 000	EXPRESS SCRIPTS HOL 3.05 17-22 30/11S	USD	140 968.38	0.13
7 000	FEDEX CORP 4.4 17-47 15/01S	USD	7 239.40	0.01
211 000	FISERV INC 3.8 18-23 01/10S	USD	223 361.43	0.20
300 000	FISERV INC 3.2000 19-26 01/07S	USD	311 271.00	0.28
243 000	FIVE CORNERS FDG 4.419 13-23 15/11S	USD	261 708.57	0.24
450 000	FLORIDA POWER&LIGHT 3.99 19-49 01/03S	USD	526 367.25	0.48
217 000	FLORIDA POWER&LIGHT 4.125 18-48 01/06S	USD	257 950.07	0.23
59 000	FMC CORP 3.2000 19-26 01/10S	USD	59 720.98	0.05
75 000	FMC CORP 3.4500 19-29 01/10S	USD	76 188.75	0.07
99 000	FORD MOTOR 5.291 16-46 08/12S	USD	91 826.95	0.08
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.542 19-26 01/08S	USD	200 326.00	0.18
209 000	FORTUNE BRANDS 3.2500 19-29 15/09S	USD	208 405.39	0.19
53 000	FOX CORP 4.709 19-29 25/01S	USD	60 562.30	0.05
144 000	FOX CORP 5.476 19-39 25/01S	USD	177 248.16	0.16
71 000	GATX CORP 4.7000 19-29 01/04S	USD	80 256.27	0.07
97 000	GENERAL MILLS 4.7000 18-48 17/04S	USD	114 047.27	0.10
65 000	GENERAL MOTORS CO 5.95 18-28 12/09S	USD	70 244.20	0.06
479 000	GENERAL MOTORS FIN 4.35 18-25 09/04S	USD	499 745.49	0.45
191 000	GILEAD SCIENCES INC 4.80 14-44 01/04S	USD	229 200.00	0.21
121 000	GLENCORE FUNDING 3.875 17-27 27/10S	USD	123 861.65	0.11
200 000	GLP CAPITAL LP 5.2500 18-25 01/06S	USD	220 220.00	0.20
108 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.50 16-26 16/11S	USD	112 468.50	0.10
140 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.85 14-24 08/07S	USD	148 334.90	0.13
400 000	GUARDIAN LIFE G 2.9000 19-24 06/05S	USD	412 101.40	0.37
109 000	HALLIBURTON CO 5.00 15-45 15/11S	USD	122 683.86	0.11
95 000	HARTFORD FINL S 2.8000 19-29 19/08S	USD	95 078.85	0.09
110 000	HARTFORD FINL S 3.6000 19-49 19/08S	USD	111 969.00	0.10
326 000	HCA INC 5.1250 19-39 15/06S	USD	357 473.67	0.32
31 000	HCP INC 3.2500 19-26 15/07S	USD	31 928.61	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
56 000	HCP INC 3.5000 19-29 15/07S	USD	58 435.16	0.05
61 000	HEWLETT PACKARD 6.20 16-35 15/10S	USD	72 843.76	0.07
195 000	HILLENBRAND INC 4.5000 19-26 15/09S	USD	197 287.35	0.18
181 000	HOLLYFRONTIER CORP 5.875 16-26 01/04S	USD	202 962.54	0.18
200 000	HOME DEPOT INC 2.9500 19-29 15/06S	USD	209 868.00	0.19
85 000	HOME DEPOT INC 4.875 13-44 10/09S	USD	109 118.32	0.10
483 000	IBM CORP 2.8500 19-22 13/05S	USD	493 502.84	0.45
175 000	IBM CORP 4.2500 19-49 15/05S	USD	202 806.63	0.18
39 000	INTERCONTINENTAL 4.25 18-48 13/08S	USD	46 568.92	0.04
100 000	INTERNATIONAL BUSINESS 3.0 19-24 15/05S	USD	103 605.50	0.09
50 000	JERSEY CENTRAL 4.3000 15-26 15/01S	USD	54 673.25	0.05
355 000	JPMORGAN CHASE 2.972 16-23 15/01S	USD	361 084.70	0.33
121 000	JPMORGAN CHASE 3.90 15-25 15/07S	USD	130 559.60	0.12
150 000	KEURIG DR PEPPER INC 4.417 19-25 25/05S	USD	163 672.50	0.15
100 000	KEURIG DR PEPPER INC 4.42 16-46 15/12S	USD	107 485.00	0.10
100 000	KEURIG DR PEPPER INC 4.985 19-38 25/05S	USD	116 688.50	0.11
350 000	KEY BANK NA 3.3500 18-21 15/06S	USD	357 143.50	0.32
190 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.05 15-46 15/02S	USD	212 602.40	0.19
200 000	KINDER MORGAN INC 4.30 18-28 01/03S	USD	217 669.00	0.20
46 000	KINDER MORGAN INC 5.55 14-45 01/06S	USD	54 668.01	0.05
93 000	KKR GROUP 144A 5.125 14-44 01/06S	USD	109 210.55	0.10
165 000	KRAFT HEINZ FOODS 3.75 19-30 01/04S	USD	166 791.90	0.15
142 000	KRAFT HEINZ FOODS 4.625 19-39 01/10S	USD	143 302.85	0.13
95 000	KRAFT HEINZ FOODS 5.20 16-45 15/07S	USD	100 087.25	0.09
200 000	LAFARGE HOLCIM 4.75 16-46 22/09S	USD	214 601.20	0.19
194 000	LAS VEGAS SANDS CORP 3.5 19-26 18/08S	USD	197 298.00	0.18
150 000	LAZARD GROUP LLC 4.5 18-28 19/09S	USD	163 513.50	0.15
75 000	LIBERTY MUTUAL 4.5000 19-49 15/06S	USD	83 564.62	0.08
103 000	LOCKHEED MARTIN 4.70 15-46 15/05S	USD	131 129.81	0.12
144 000	LOWE'S COS INC 4.5500 19-49 05/04S	USD	166 577.04	0.15
266 000	LYB INT FINANCE 4.2000 19-49 15/10S	USD	266 188.86	0.24
128 000	MARATHON OIL 3.85 15-25 01/06S	USD	133 184.00	0.12
85 000	MARATHON PETROL 4.5000 19-48 01/04S	USD	88 847.10	0.08
196 000	MARKEL CORP 5.0000 19-49 20/05S	USD	229 105.38	0.21
200 000	MARS INC 3.8750 19-39 01/04S	USD	224 018.00	0.20
161 000	MASTERCARD INC 2.9500 16-26 21/11S	USD	169 604.65	0.15
218 000	MCDONALD'S CORP 2.6250 19-29 01/09S	USD	217 855.03	0.20
400 000	MEAD JOHNSON NUTRI 3.00 15-20 15/11S	USD	403 604.00	0.36
300 000	MERCK & CO INC 3.4000 19-29 07/03S	USD	325 902.00	0.29
100 000	METROPOLITAN LIFE 144A3.00 12 23 10/01S	USD	102 562.00	0.09
441 000	MICROSOFT CORP 3.70 16-46 08/08S	USD	506 252.57	0.46
300 000	MICROSOFT CORP 4.875 13-43 15/12S	USD	397 843.50	0.36
224 000	MICROSOFT CORP 3.30 17-27 06/02S	USD	241 861.76	0.22
106 000	MID-AMERICA APARTMEN 3.95 19-29 15/03S	USD	115 991.03	0.10
177 000	MORGAN STANLEY 2.50 16-21 21/04S	USD	178 046.95	0.16
261 000	MORGAN STANLEY 3.625 17-27 20/01S	USD	276 802.24	0.25
174 000	MORGAN STANLEY 4.35 14-26 08/09S	USD	188 791.74	0.17
82 000	MORGAN STANLEY 4.375 17-47 22/01S	USD	96 628.80	0.09
81 000	MPLX LP 4.125 17-27 01/03S	USD	85 500.76	0.08
91 000	MPLX LP 5.20 17-47 01/03S	USD	101 195.18	0.09
45 000	MPLX LP 4.8000 18-29 15/02S	USD	49 773.15	0.04
121 000	MPLX LP 4.875 16-24 01/12S	USD	132 920.32	0.12
94 000	MPLX LP 5.5000 18-49 15/02S	USD	109 413.18	0.10
289 000	MYLAN INC 5.20 18-48 15/04S	USD	308 834.07	0.28
154 000	NARRAGANSETT 3.919 18-28 27/07S	USD	169 481.62	0.15
108 000	NBCUNIVERSAL ENT 5.25 13-XX 19/03Q	USD	110 700.00	0.10
85 000	NEVADA POWER CO 3.7000 19-29 01/05S	USD	93 277.73	0.08
208 000	NEW YORK LIFE I 4.4500 19-69 15/05S	USD	245 344.32	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>  USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
90 000	NOBLE ENERGY IN 3.2500 19-29 15/10S	USD	89 469.45	0.08
190 000	NORFOLK SOUTHER 4.1000 19-49 15/05S	USD	214 366.55	0.19
100 000	NORTHERN NATURA 4.3000 18-49 15/01S	USD	116 467.00	0.11
185 000	NORTHERN STATES POWER 2.90 19-50 01/03S	USD	179 505.50	0.16
339 000	NORTHWELL HEALT 3.8090 19-49 01/11S	USD	356 308.33	0.32
43 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 3.2 19-26 15/08S	USD	43 404.63	0.04
108 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 3.5 19-29 15/08S	USD	109 764.72	0.10
28 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 4.4 19-49 15/08S	USD	28 919.80	0.03
125 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 4.3 19-39 15/08S	USD	128 909.37	0.12
193 000	ONCOR ELECTRIC 3.1000 19-49 15/09S	USD	193 486.36	0.17
285 000	ORACLE CORP 2.65 16-26 15/07S	USD	290 688.60	0.26
241 000	ORACLE CORP 4.00 17-47 15/11S	USD	271 387.69	0.25
150 000	OWENS CORNING INC 4.40 18-48 30/01S	USD	138 664.50	0.13
300 000	PACIFICORP 4.1500 19-50 15/02S	USD	352 774.50	0.32
200 000	PACIFICORP 4.125 18-49 15/01S	USD	233 258.00	0.21
17 000	PATTERSON UTI EN. 3.95 18-28 01/08S	USD	17 154.11	0.02
183 000	PAYPAL HOLDINGS 2.4000 19-24 01/10S	USD	184 044.02	0.17
148 000	PAYPAL HOLDINGS 2.6500 19-26 01/10S	USD	149 161.80	0.13
95 000	PFIZER INC 2.75 16-26 03/06S	USD	98 446.13	0.09
124 000	PFIZER INC 3.4500 19-29 15/03S	USD	134 583.40	0.12
200 000	PFIZER INC 4.0000 19-49 15/03S	USD	231 918.00	0.21
150 000	PHILIP MORRIS INTERN 3.375 19-29 15/08S	USD	157 730.25	0.14
101 000	PHILIP MORRIS INTERN 4.125 13-43 04/03S	USD	108 295.23	0.10
250 000	PIEDMONT NATURA 3.5000 19-29 01/06S	USD	267 996.25	0.24
600 000	PNC FINANCIAL S 3.4500 19-29 23/04S	USD	641 991.00	0.58
100 000	PPL ELECTRIC UT 4.1500 18-48 15/06S	USD	116 115.85	0.10
1 000 000	PROTECTIVE LIFE 2.9240 19-22 15/04S	USD	1 017 816.00	0.91
130 000	PROV ST JOSEPH 2.5320 19-29 01/10S	USD	129 958.60	0.12
250 000	PRUDENTIAL FINA 4.3500 19-50 25/02S	USD	287 778.75	0.26
250 000	PSEG POWER LLC 3.8500 18-23 01/06S	USD	263 910.00	0.24
600 000	PUBLIC SERVICE ELECTR 3.2 19-49 01/08S	USD	616 788.00	0.56
100 000	PUGET SOUND ENE 4.2230 18-48 15/06S	USD	117 810.50	0.11
175 000	REALTY INCOME C 3.2500 19-29 15/06S	USD	183 248.62	0.17
116 000	REGENCY CENTERS 2.9500 19-29 15/09S	USD	116 001.16	0.10
89 000	REINSURANCE GRP 3.9000 19-29 15/05S	USD	95 132.99	0.09
269 000	RELIANCE STAND LIFE 3.85 18-23 19/09S	USD	282 443.27	0.26
49 000	REPUBLIC SERVICES 3.95 18-28 15/05S	USD	54 267.99	0.05
27 000	REPUBLIC SERVICES 3.375 17-27 15/11S	USD	28 761.21	0.03
76 000	ROCHESTER GAS & ELECT 3.1 17-27 01/06S	USD	78 937.40	0.07
74 000	ROPER TECHNOLOG 2.9500 19-29 15/09S	USD	74 458.43	0.07
300 000	RPM INTERNATION 4.5500 19-29 01/03S	USD	326 233.50	0.29
30 000	SABINE PASS 4.20 17-28 15/03S	USD	31 802.85	0.03
855 000	SABINE PASS LIQ 5.75 14-24 15/05S	USD	954 209.92	0.85
307 000	SABINE PASS LIQ 5.875 17-26 30/06S	USD	352 541.92	0.32
202 000	SERVICE PROPERTIES 4.3500 19-24 01/10S	USD	204 853.25	0.19
25 000	SHERWIN-WILLIAMS CO 4.50 17-47 01/06S	USD	28 126.12	0.03
126 000	SIMON PROPERTY 2.0000 19-24 13/09S	USD	124 927.11	0.11
151 000	SIMON PROPERTY 2.4500 19-29 13/09S	USD	147 965.65	0.13
132 000	SIMON PROPERTY 3.375 17-27 01/12S	USD	139 786.02	0.13
46 000	SOUTHERN CALIF EDISON 4.125 18-48 01/03S	USD	50 158.17	0.05
155 000	SOUTHERN CALIF GAS 4.125 18-48 01/06S	USD	180 922.20	0.16
123 000	SOUTHWESTERN PUBLIC 3.40 16-46 15/08S	USD	127 343.13	0.12
44 000	TARGET CORP 3.90 17-47 15/11S	USD	50 586.80	0.05
250 000	TD AMERITRADE H 2.7500 19-29 01/10S	USD	251 848.75	0.23
350 000	THE WALT DISNEY COMP 1.75 19-24 30/08S	USD	347 061.75	0.31
100 000	THE WALT DISNEY COMP 2.00 19-29 01/09S	USD	97 611.00	0.09
125 000	THE WALT DISNEY COMP 2.75 19-49 01/09S	USD	120 680.00	0.11
200 000	TIME WARNER CABLE 6.75 09-39 15/06S	USD	244 231.00	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
336 000	TOLL BROS FINAN 3.8000 19-29 01/11S	USD	331 763.04	0.30
102 000	TYSON FOODS 5.1 18-48 28/09S	USD	124 381.35	0.11
130 000	UNION PACIFIC CORP 5.70 17-47 15/04S	USD	144 823.25	0.13
100 000	UNION PACIFIC CORP 4.30 19-49 01/03S	USD	116 940.00	0.11
1 374 000	UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	USD	1 481 236.42	1.33
1 000 000	UNITED STATES 1.375 16-21 30/04S	USD	994 648.44	0.89
750 000	UNITED STATES 1.50 15-20 31/05S	USD	748 271.48	0.68
1 080 000	UNITED STATES 2.25 19-49 15/08S	USD	1 112 990.63	1.00
92 000	UNITED TECHNOLOGIES 3.95 18-25 16/08S	USD	100 799.80	0.09
58 000	UNITED TECHNOLOGIES 4.625 18-48 16/08S	USD	72 737.22	0.07
500 000	UNITEDHEALTH GROUP 2.125 16-21 15/03S	USD	501 285.00	0.45
340 000	UNITEDHEALTH GROUP 3.875 19-59 15/08S	USD	361 743.00	0.33
64 000	UNITEDHEALTH GROUP 2.8750 19-29 15/08S	USD	65 508.48	0.06
37 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.45 18-48 15/12S	USD	43 980.42	0.04
115 000	US BANCORP 3.15 17-27 27/04S	USD	121 851.70	0.11
400 000	US BANCORP 3.375 19-24 05/02S	USD	420 868.00	0.38
250 000	VERISK ANALYTICS 4.125 19-29 15/03S	USD	275 860.00	0.25
70 000	VERISK ANALYTICS 5.50 15-45 15/06S	USD	87 452.61	0.08
278 000	VERIZON COMM 3.875 19-29 08/02S	USD	305 919.54	0.28
17 000	VERIZON COMM 4.016 19-29 03/12S	USD	18 977.27	0.02
100 000	VERIZON COMM 4.125 16-46 15/08S	USD	111 799.00	0.10
776 000	VERIZON COMM 4.40 14-34 01/11S	USD	888 345.40	0.80
100 000	VERIZON COMM 4.50 17-33 10/08S	USD	116 452.00	0.11
120 000	VISA INC 4.30 15-45 14/12S	USD	149 012.40	0.13
164 000	VISTRA OPERATIONS CO 3.55 19-24 15/07S	USD	165 742.50	0.15
163 000	WALMART INC 2.35 17-22 15/12S	USD	165 452.33	0.15
193 000	WALMART INC 2.9500 19-49 24/09S	USD	194 649.19	0.18
1 280 000	WALMART INC 3.0500 19-26 08/07S	USD	1 356 851.20	1.22
348 000	WALMART INC 3.4000 18-23 26/06S	USD	366 605.82	0.33
226 000	WALT DISNEY 4.75 19-44 15/09S	USD	292 208.51	0.26
48 000	WASTE MANAGEMEN 3.2000 19-26 15/06S	USD	50 670.96	0.05
81 000	WASTE MANAGEMEN 3.4500 19-29 15/06S	USD	87 504.71	0.08
300 000	WEC ENERGY GROUP 3.3750 18-21 15/06S	USD	306 511.50	0.28
400 000	WELLS FARGO 3.625 18-21 22/10S	USD	411 772.00	0.37
502 000	WELLS FARGO 3.75 19-24 24/01S	USD	531 236.48	0.48
180 000	WELLS FARGO 4.15 19-29 24/01S	USD	199 875.60	0.18
150 000	WELLS FARGO 4.65 14-44 04/11S	USD	173 498.25	0.16
79 000	WELLS FARGO 4.90 15-45 17/11S	USD	94 824.09	0.09
125 000	WESTERN GAS PARTNERS 3.95 15-25 01/06S	USD	120 499.69	0.11
69 000	WRKCO INC 3.9000 19-28 01/06S	USD	72 897.12	0.07
37 000	YIGNA CORP 3.750 19-23 15/07S	USD	38 761.94	0.04
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITTEL</b>			<b>16 808 336.05</b>	<b>15.19</b>
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>300 537.00</b>	<b>0.27</b>
300 000	TORONTO-DOMINION FL.R 18-20 17/09Q	USD	300 537.00	0.27
<b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>			<b>484 605.40</b>	<b>0.44</b>
460 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-24 12/06S	USD	484 605.40	0.44
<b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>			<b>1 800 636.41</b>	<b>1.63</b>
439 000	HSBC HOLDINGS P FL.R 18-24 18/05S	USD	459 014.01	0.42
300 000	HSBC HOLDINGS P FL.R 19-25 11/03S	USD	312 708.00	0.28
220 000	HSBC HOLDINGS P FL.R 19-30 22/05S	USD	234 645.40	0.21
350 000	ROYAL BK SCOTLN FL.R 19-25 22/03S	USD	366 513.00	0.33
400 000	SANTANDER UK FL.R 18-24 15/11S	USD	427 756.00	0.39
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>14 222 557.24</b>	<b>12.85</b>
200 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-24 23/07S	USD	210 878.00	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
66 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-28 20/12S	USD	68 966.04	0.06
400 000	BANK OF AMERICA FL.R 19-27 23/04S	USD	422 432.00	0.38
298 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-28 21/07S	USD	314 890.64	0.28
962 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-28 24/04S	USD	1 024 606.96	0.93
375 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-24 05/03S	USD	389 962.50	0.35
179 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-26 23/01S	USD	186 539.48	0.17
350 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-29 05/03S	USD	380 600.50	0.34
685 000	CITIBANK NA FL.R 19-22 20/05S	USD	691 863.70	0.63
67 000	CITIGROUP INC FL.R 17-28 10/01S	USD	71 913.78	0.07
161 000	CITIGROUP INC FL.R 18-23 24/01S	USD	164 031.63	0.15
550 000	CITIGROUP INC FL.R 19-25 24/04S	USD	570 509.50	0.52
200 000	CITIGROUP INC FL.R 17-28 27/10S	USD	209 886.00	0.19
267 000	GENERAL ELECTRIC CO FL.R 16-XX 15/06S	USD	253 623.30	0.23
138 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-29 01/05S	USD	150 871.26	0.14
472 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-28 05/06S	USD	496 855.52	0.45
264 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-39 23/04S	USD	298 254.00	0.27
500 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-24 05/12S	USD	533 525.00	0.48
650 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-23 01/04S	USD	665 353.00	0.60
400 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-22 18/06Q	USD	401 260.00	0.36
750 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-29 23/07S	USD	832 297.50	0.75
170 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-49 23/01S	USD	189 816.90	0.17
500 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-25 15/10S	USD	498 010.00	0.45
300 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-30 15/10S	USD	298 383.00	0.27
300 000	JPMORGAN CHASE FL.R 17-48 15/11S	USD	336 613.35	0.30
266 000	MORGAN STANLEY FL.R 17-22 22/07Q	USD	267 957.76	0.24
400 000	MORGAN STANLEY FL.R 18-29 24/01S	USD	427 892.00	0.39
264 000	MORGAN STANLEY FL.R 19-25 22/07S	USD	267 300.00	0.24
300 000	MPLX LP FL.R 19-21 09/09Q	USD	301 218.00	0.27
200 000	SUNTRUST FL.R 18-22 26/07S	USD	204 482.00	0.18
1 500 000	TOYOTA MOTOR CR FL.R 19-20 09/10Q	USD	1 500 990.00	1.36
300 000	WELLS FARGO FL.R 18-21 23/07S	USD	302 619.00	0.27
350 000	WELLS FARGO FL.R 19-22 09/09S	USD	349 058.50	0.32
508 000	WELLS FARGO FL.R 19-22 27/05S	USD	513 755.64	0.46
275 000	WELLS FARGO FL.R 19-27 17/06S	USD	284 273.00	0.26
133 000	WELLS FARGO FL.R 17-28 22/05S	USD	141 067.78	0.13
<b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b>			<b>3 610 945.87</b>	<b>3.26</b>
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>503 721.55</b>	<b>0.46</b>
500 000	ACER 2017-2A B 2.6600 17-22 11/04M	USD	503 721.55	0.46
<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>			<b>3 107 224.32</b>	<b>2.80</b>
341 502	ACER 2018-1A A2 2.92 18-20 10/12M	USD	341 962.13	0.31
616 000	BWSTA 2018-1 A3 FL.R 18-22 15/12M	USD	623 597.12	0.56
136 597	COMM 2014-UBS3 3.546 14-24 01/04M	USD	144 409.87	0.13
166 753	DLL SECURITIZATION 3.14 18-20 20/10M	USD	167 046.33	0.15
1 281 000	JOHN DEERE OWNER TRUST 3.08 18-22 15/11M	USD	1 296 517.52	1.17
500 000	MSC 2015-UBS8 A3 3.54 15-25 15/11M	USD	533 691.35	0.48
<b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>			<b>5 642 788.95</b>	<b>5.10</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>2 396 913.38</b>	<b>2.17</b>
<b>CANADA/KANADA</b>			<b>263 087.50</b>	<b>0.24</b>
250 000	CPPIB CAP 3.125 18-23 25/09S	USD	263 087.50	0.24
<b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>			<b>411 724.00</b>	<b>0.37</b>
400 000	AVOLON HLDGS 3.95 19-24 01/07S	USD	411 724.00	0.37

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>		<b>66 362.91</b>	<b>0.06</b>
59 000	NXP B V 5.35 18-26 01/03S	USD	66 362.91	0.06
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>1 655 738.97</b>	<b>1.50</b>
91 000	ALTRIA GP 5.8 19-39 14/02S	USD	105 662.38	0.10
200 000	APOLLO MANAGEMENT HO 4.872 19-29 15/02S	USD	223 834.00	0.20
79 000	AVIATION CAPITAL 4.375 18-24 30/01S	USD	83 229.27	0.08
148 000	BRITISH AIRWAYS PASS 3.3 19-32 15/12S	USD	154 292.08	0.14
219 000	FIFTH THIRD 3.65 19-24 25/01S	USD	230 879.66	0.21
24 000	GENERAL MOTORS 5.1 19-24 17/01S	USD	25 813.92	0.02
172 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 3.951 19-50 15/10S	USD	172 789.48	0.16
41 000	UNITEDHEALTH GROUP 3.875 18-28 17/12S	USD	45 207.83	0.04
150 000	UNIV CALIFORNIA 3.349 19-29 01/07S	USD	162 461.25	0.15
259 000	WELLTOWER INC 3.10 19-30 15/01S	USD	260 050.25	0.23
187 000	3M COMPANY 2.75 19-22 22/02S	USD	191 518.85	0.17
	<b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b>		<b>3 245 875.57</b>	<b>2.93</b>
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>		<b>543 610.41</b>	<b>0.49</b>
23 237	GMALT 2.89 18-20 26/09M	USD	23 257.96	0.02
500 000	GMCAR 2018-4 B 3.45 18-24 17/06M	USD	520 352.45	0.47
	<b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>		<b>2 702 265.16</b>	<b>2.44</b>
422 000	BAMLL 2015-200P B 3.49 15-33 14/04M	USD	443 140.85	0.40
208 000	BANK 2017 3.624 17-60 01/06M	USD	224 850.81	0.20
422 059	BCC FUNDING XIV LLC 2.96 18-23 20/06M	USD	424 155.57	0.38
435 000	DLL SECURITIZATION TRU 3.46 18-22 20/01M	USD	440 787.77	0.40
29 428	GLS AUTO 3.35 18-22 10-10M	USD	29 566.20	0.03
500 000	GMF FLOORPLAN 2.22 17-22 18/01M	USD	499 947.10	0.46
2 331	UNITED AUTO 2.89 18-21 08/08M	USD	2 331.81	0.00
500 000	VERIZON OWNER 17-3 2.06 17-22 20/04M	USD	499 566.30	0.45
128 750	WFCM 2017-C38 A5 3.453 17-50 15/07A	USD	137 918.75	0.12

Underlying <i>Zugrundeliegend</i>	Number of contracts <i>Zahl der Verträge</i>	Intermediary <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Commitment <i>Verbindlichkeit</i> USD	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Futures Contracts/Termingeschäften</b>						<b>8 539.07</b>	<b>0.01</b>
US TREASURY BOND	(2)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(276 140.00)	0.00	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR	(2)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(235 875.00)	4 406.25	0.00
US 10YR ULTRA (CBOT)	(6)	Caceis Bank	31/12/2019	USD	(637 734.38)	6 859.38	0.01
US 2 YEARS NOTE- CBT	10	Caceis Bank	31/12/2019	USD	2 043 046.88	(664.06)	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	7	Caceis Bank	31/12/2019	USD	724 445.31	(2 062.50)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Netto- vermögens
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>						<b>(51 509.75)</b>	<b>(0.05)</b>
CHF	246 756.48	Caceis Bank	15/10/2019	USD	250 491.96	(2 760.88)	0.00
EUR	2 316 849.72	Caceis Bank	15/10/2019	USD	2 573 254.31	(44 952.84)	(0.05)
GBP	318 549.21	Caceis Bank	15/10/2019	USD	397 347.93	(4 599.93)	0.00
USD	113 659.23	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	92 225.01	(47.45)	0.00
USD	7 065.93	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	6 988.22	50.06	0.00
USD	70 407.39	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	63 783.99	801.29	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Amber Event Europe

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

## Statement of net assets as at 30/09/2019 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>ASSETS/AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 60 588 997.67)	(2)	61 154 506.20
Net options at market value/ <i>Netto Optionen zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 154 186.00)	(2)	33 015.00
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		10 657 252.22
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		25 621.21
Interest on swaps receivable/ <i>Zinsswapsforderungen</i>		13 724.58
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus CDS</i>	(2)	1 995.54
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	151 156.78
		<b>72 037 271.53</b>
<b>LIABILITIES/PASSIVA</b>		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		169 548.17
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	48 392.64
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		246 379.42
Interest on swaps payable/ <i>Zinsswapsverbindlichkeiten</i>		684 894.64
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	60 175.00
		<b>1 209 389.87</b>
<b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		<b>70 827 881.66</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019**

	Notes Anmerkungen	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>31 482 172.31</b>
<b>INCOME/ERTRAG</b>		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	895 884.58
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	66 066.95
Bank interest/Bankzinsen		166.40
Other income/Sonstige Erträge		9.84
		<b>962 127.77</b>
<b>EXPENSES/AUFWAND</b>		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	423 508.34
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	419.52
Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	107 244.01
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		74 509.51
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	142 005.64
Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto		378 723.04
		<b>1 126 410.06</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>		
		<b>(164 282.29)</b>
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	508 764.60
Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen		3 337.81
Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps	(2)	245 433.94
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(427 921.90)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(182 744.83)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		1 124 312.41
		<b>1 106 899.74</b>
<b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>		
		<b>1 106 899.74</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	611 614.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen		(75 149.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste(2) aus CDS		(10 365.89)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		(83 991.74)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		65 751.31
		<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>
		<b>1 614 758.89</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		37 730 950.46
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>70 827 881.66</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	0.0000	20 955.0480	0.0000	20 955.0480
P - EUR - Distribution	100.0000	0.0000	0.0000	100.0000
IM - EUR - Capitalisation	900 000.0000	24 264.0710	0.0000	924 264.0710
I X9 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	31 767.4390	0.0000	31 767.4390
S - EUR - Capitalisation	0.0000	540 000.0000	(540 000.0000)	0.0000
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	26 203.6990	109 271.1890	0.0000	135 474.8880
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	29 707.9710	48 009.4680	(34 717.4390)	43 000.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	3 012.0000	0.0000	0.0000	3 012.0000
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	15 000.0000	0.0000	15 000.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	356 108.0000	958 081.1830	(649 787.5590)	664 401.6240
M X1 Seeding - EUR - Capitalisation	0.0000	532 868.2870	0.0000	532 868.2870
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	0.0000	0.0000	16 000.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	4 349.0000	249 865.0000	0.0000	254 214.0000
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	4 000.0000	0.0000	4 000.0000
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	1 746 989.0080	0.0000	(1 196 989.0080)	550 000.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	201 328.7700	(103 000.0000)	98 328.7700
N Seeding - EUR - Capitalisation	160 177.2090	1 695 027.3200	(219 336.4580)	1 635 868.0710
N Seeding - EUR - Distribution	0.0000	518 479.2690	0.0000	518 479.2690
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	99 250.0000	38 000.0000	0.0000	137 250.0000
U Seeding - EUR - Capitalisation	0.0000	1 375 717.0000	0.0000	1 375 717.0000

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	210 040.13	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0234	0.0000
<b>P - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 004.61	1 007.71
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0461	10.0771
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>IM - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 535 983.18	9 133 738.65
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3174	10.1486

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>I X9 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	319 606.58	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0608	0.0000
<b>S - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000
<b>M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 412 366.90	265 748.35
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4253	10.1416
<b>M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	432 793.27	299 359.08
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0650	10.0767
<b>M Seeding - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	30 344.50	30 363.86
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0745	10.0810
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	150 987.22	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0658	0.0000
<b>M Seeding - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	6 715 634.08	3 591 640.02
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1078	10.0858
<b>M X1 Seeding - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 385 865.91	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1073	0.0000
<b>M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	163 696.78	161 799.12
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2310	10.1124

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018
<b>M Seeding - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 597 295.84	43 979.08
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2170	10.1125
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	40 840.85	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2102	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 758 777.37	17 726 009.08
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4705	10.1466
<b>N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	989 788.04	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0661	0.0000
<b>N Seeding - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	16 585 495.31	1 616 313.37
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1387	10.0908
<b>N Seeding - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 262 703.25	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1503	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>N Seeding - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 408 949.08	1 004 389.93
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2656	10.1198
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00
<b>U Seeding - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	14 024 366.41	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1942	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert</b>			<b>61 154 506.20</b>	<b>86.34</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>41 940 892.20</b>	<b>59.22</b>
<b>EQUITIES/AKTIEN</b>			<b>39 940 090.05</b>	<b>56.40</b>
<b>FRANCE/FRANKREICH</b>			<b>11 569 780.90</b>	<b>16.34</b>
259	CRCAM ALPES PROVENCE	EUR	32 375.00	0.05
6 326	CRCAM BRIE PICARDIE CERT COOP D'INVEST	EUR	187 249.60	0.26
767	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	63 277.50	0.09
325	CRCAM HAUTE-LOIRE - CERT.COOP D'INVEST	EUR	32 929.00	0.05
445	CRCAM L'ILLE ET VILAINE - CERT COOP D'IN	EUR	51 789.10	0.07
594	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	60 255.36	0.09
6 704	CRCAM NORD FRANCE CERT.COOP.INVT.	EUR	193 209.28	0.27
227	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	33 664.10	0.05
465	CRCAM PARIS IDF - CERT.COOP.D'INVEST	EUR	47 197.50	0.07
146	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	33 434.00	0.05
386	CRCAM TOULOUSE	EUR	49 577.84	0.07
257	CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.	EUR	32 253.50	0.05
422	CREDIT AGRICOLE MUTUEL ATLANTIQUE VENDEE	EUR	66 676.00	0.09
244 526	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	4 963 877.80	7.00
19 744	NEXANS SA	EUR	668 531.84	0.94
338 243	SUEZ ACT.	EUR	4 879 155.28	6.89
1 377	WENDEL SA	EUR	174 328.20	0.25
<b>GREECE/GRIECHENLAND</b>			<b>2 835 561.69</b>	<b>4.00</b>
115 470	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	1 089 459.45	1.54
138 141	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	EUR	1 746 102.24	2.46
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>12 158 058.34</b>	<b>17.17</b>
72 143	ASTM	EUR	2 116 675.62	2.99
945 800	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1 588 944.00	2.24
232 581	BUZZI UNICEM -AZ.DI RISP.NON CONV.	EUR	3 088 675.68	4.37
186 267	CERVED GROUP S.P.A.	EUR	1 490 136.00	2.10
207 617	FILA SPA	EUR	2 844 352.90	4.02
95 127	UNICREDIT -REGISTERD SHARE	EUR	1 029 274.14	1.45
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>			<b>707 633.84</b>	<b>1.00</b>
73 406	IVS GROUP	EUR	707 633.84	1.00
<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>			<b>4 030 755.64</b>	<b>5.69</b>
1 131 599	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	4 030 755.64	5.69
<b>SPAIN/SPANIEN</b>			<b>8 638 299.64</b>	<b>12.20</b>
157 138	DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	EUR	2 809 627.44	3.98
266 026	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2 630 997.14	3.71
178 511	INDRA SISTEMAS SA	EUR	1 417 377.34	2.00
2 438 764	UNICAJA BANCO	EUR	1 780 297.72	2.51
<b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITTEL</b>			<b>2 000 802.15</b>	<b>2.82</b>
<b>ITALY/ITALIEN</b>			<b>2 000 802.15</b>	<b>2.82</b>
500 000	BANCA POPOLARE FL.R 19-29 30/07A	EUR	528 020.00	0.75
770 000	INTESA SANPAOLO FL.R 15-XX 17/03S	USD	737 644.74	1.03
770 000	UNICREDIT REGS SUB FL.R 14-XX 03/06S	USD	735 137.41	1.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
<b>Money market instruments/Geldmarktinstrumente</b>			<b>19 213 614.00</b>	<b>27.13</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>			<b>19 213 614.00</b>	<b>27.13</b>
<b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>			<b>8 202 009.00</b>	<b>11.58</b>
8 200 000	GERMANY ZCP 161019	EUR	8 202 009.00	11.58
<b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>			<b>11 011 605.00</b>	<b>15.55</b>
11 000 000	NETHERLANDS ZCP 291119	EUR	11 011 605.00	15.55
<b>Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert</b>			<b>33 015.00</b>	<b>0.05</b>
<b>Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Notierten Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)</b>			<b>33 015.00</b>	<b>0.05</b>
<b>Purchased listed options at market value/Gekaufte notierten Optionen am Marktwert</b>			<b>33 015.00</b>	<b>0.05</b>
125	EURO STOXX 50 OCT 3450 18.10.19 PUT	EUR	17 750.00	0.03
50	EURO STOXX 50 NOV 3325 15.11.19 PUT	EUR	9 750.00	0.01
75	EURO STOXX 50 OCT 3050 18.10.19 PUT	EUR	675.00	0.00
220	EURO STOXX 50 OCT 3200 18.10.19 PUT	EUR	4 840.00	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Beschreibung	Gegenpartei	Nominal- wert	Fälligkeits- datum	Währung	Kauf- /Verkaufs- schutz	Teilfund empfängt/(zahlt) Festsatz	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
							EUR	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>1 995.54</b>	<b>0.00</b>
ITRAXX SUB FINANCIALS S30 V1 MKT GOLDMAN SACHS INTERN.		400 000.00	20/12/2023	EUR	Buy/Kauf	(1%)/Quarterly	1 995.54	0.00
							EUR	
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeits- datum	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens	
						EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Termingeschäften</b>							<b>(60 175.00)</b>	<b>(0.08)</b>
DJ E STX UTI	(46)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(800 745.00)	(30 805.00)	(0.04)	
DJ.STOXX600 UTI	(35)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(603 172.50)	(22 640.00)	(0.03)	
EURO BUND FUTURE	27	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	2 918 565.00	(49 410.00)	(0.07)	
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(30)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(3 297 690.00)	49 950.00	0.07	
FTSE MIB INDEX	(4)	Caceis Bank	31/12/2019	EUR	(442 154.00)	(7 270.00)	(0.01)	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens	
						EUR		
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b>							<b>151 156.78</b>	<b>0.21</b>
EUR	979 018.72	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	1 060 940.99	2 968.22	0.00	
CHF	2 986 647.38	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	2 731 053.18	16 618.63	0.02	
USD	7 235 610.53	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	6 514 965.28	115 507.23	0.17	
EUR	31 582.77	Caceis Bank	15/10/2019	GBP	28 099.45	(164.43)	0.00	
GBP	4 242 349.27	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	4 764 240.01	28 821.59	0.04	
EUR	1 465 042.02	Caceis Bank	28/10/2019	USD	1 614 028.00	(12 594.46)	(0.02)	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

Notes to the financial statements · Anmerkungen zum Jahresabschluss

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

## NOTE/ANMERKUNG 1. The Company/Die Gesellschaft

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 (die „Gesellschaft“) ist gemäß der geänderten Fassung des Gesetzes vom 10. August 1915 des Großherzogtums Luxemburg (das „Gesetz von 1915“) als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) organisiert. Die Gesellschaft erfüllt die Voraussetzungen gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010, abgeändert, über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAWs“) (das „Gesetz“).*

*Die Gesellschaft wurde am 22. Oktober 2013 auf unbestimmte Dauer unter dem Namen PrivilEdge. Die Satzung der Gesellschaft (die „Satzung“) wurde zuletzt am 20. Mai 2019 geändert und im Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA\_2019\_130, am 5. Juni 2019 veröffentlicht. Das Mindestgrundkapital der Gesellschaft beträgt EUR 1 250 000.*

*Am 22. Oktober 2013, die Gesellschaft ernannte Lombard Odier Funds (Europe) S.A. zu ihrer Verwaltungsgesellschaft unter der Gesamtüberwachung und Kontrolle des Verwaltungsrates. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt den Bestimmungen von Kapitel 15 des Gesetzes und ist als Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM) gemäß Kapitel 2 des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds zugelassen.*

As at 30 September 2019, the following Sub-Funds were active/Zum 30. September 2019 waren folgende Teilfonds aktiv:

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

During the year, the Henderson Pan European Equity Sub-Fund has been closed on/Während des Geschäftsjahres wurde das Teilfonds Henderson Pan European Equity geschlossen am: 07/12/2018.

The Company issues common Shares:

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

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

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

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a new form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors. Into the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this new Share Class is named "X". Successive "X" Share Classes in a given Sub-Fund are numbered X1, X2, X3, ...

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

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

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

*Die Gesellschaft gibt Stammanteile aus:*

- Klassen P, I, U und N, in thesaurierender (Klasse A) oder ausschüttender Form (Klasse D), die jeweils einer Mindestanlagebeschränkung unterliegen und allen Anlegern zur Verfügung stehen.
- Klasse M in in thesaurierender (Klasse A) oder ausschüttender Form (Klasse D) für:
  - (i) Finanzintermediäre, die eine diskretionäre Portfolioverwaltung oder eine unabhängige Anlageberatung erbringen.
  - (ii) Finanzintermediäre, die andere Investmentdienstleistungen mit separaten Gebührenvereinbarungen für ihre Kunden erbringen, und die im Zusammenhang mit diesen Dienstleistungen keine Gebühr oder Provision fordern oder keinen Anspruch auf deren Erhalt haben.
  - (iii) andere Anleger, die der Verwaltungsrat oder die Verwaltungsgesellschaft nach seinem/i ihrem Ermessen bestimmt,
- Für den Teilfonds Amber Event Europe, Klasse IM, in thesaurierender (Klasse A) oder ausschüttender Form (Klasse D), für Finanzintermediäre zeichnend im Namen des Mitarbeiter von Amber Capital UK LLP und seine Gruppe.

*Der Verwaltungsrat darf, wie in Abschnitt 2.2 des Prospekts definiert, innerhalb seines Ermessens auf selektiver Basis die Ausgabe von S-Anteilen für institutionelle Investoren oder qualifizierte institutionelle Investoren beschließen.*

*Wie in Absatz 2.2 des Prospekts ausführlich beschrieben, wurde zusätzlich zu den thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen eine neue „Connect“-Anteilsklasse aufgelegt. Diese wird bestimmten Anlegertypen angeboten. Im Abschnitt „Statistik“ der betreffenden Teilfonds wird diese neue Anteilsklasse unter dem Namen „X“ geführt. Nachfolgende Anteilsklassen „X“ eines Teilfonds werden nummeriert: X1, X2, X3...*

*Alle Teilfonds können Anteilsklassen in ihrer Referenzwährung oder in einer anderen Währung (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD und SGD) mit einer anderen Währungsabsicherungspolitik ausgeben: keine Absicherung oder keine systematische Absicherung (SH).*

*Die Aktien jeder Klasse können bei Auflegung eines Teilfonds auch als begünstigte Startaktien ("seed shares") ausgegeben werden, um Anleger zu animieren, in einen neu aufgelegten Teilfonds zu investieren. Für Aktien in Form von Startaktien fallen geringere Verwaltungsgebühren und/oder Vertriebsgebühren an.*

*Die ausgegebenen Aktien werden im Abschnitt „Statistik“ des jeweiligen Teilfonds im Detail beschrieben.*

### **NOTE/ANMERKUNG 2. Significant Accounting Policies/Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/*Nachstehend werden die wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsätze zusammengefasst:*

#### **Presentation of the financial statements/Erstellung des Jahresabschlusses**

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg. The Net Asset Value at year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 30 September 2019.

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.

*Der beiliegende Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den im Großherzogtum Luxemburg allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt. Der Nettoinventarwert zum Jahresende wurde auf Basis der Wechselkurse und der letzten verfügbaren Schlusskurse vom 30. September 2019 berechnet.*

*Der in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesene Nettoertrag und realisierte Nettogewinn/(-verlust) wurde unter Anwendung des als Ertragsausgleich bekannten Bilanzierungsverfahrens festgestellt.*

#### **Income Equalisation Arrangements/Ertragsausgleichsregelungen**

##### Equalisation - net income/Ertragsausgleich - Nettoertrag

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.

*Um Schwankungen bei den nicht ausgeschütteten Nettoerträgen, die während des Berichtszeitraums ausgegebenen oder zurückgenommenen Aktien zuzurechnen sind, zu vermeiden, wird ein Ertragsausgleichkonto geführt. Diesem Konto wird der im Zeichnungspreis der ausgegebenen Aktien enthaltene Ausgleichsbetrag gutgeschrieben, und das Konto wird mit den bei Rücknahme gezahlten Ausgleichsbeträgen belastet. Bei Zahlung einer Dividende wird der Saldo auf dem Ausgleichkonto in den für die Ausschüttung an die Aktieninhaber dieser Klassen verfügbaren Betrag einbezogen.*

##### Equalisation - realised gains and losses/Ertragsausgleich - realisierte Gewinne und Verluste

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.

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Um Schwankungen bei den realisierten Gewinnen und Verlusten, die während des Berichtszeitraums ausgegebenen oder zurückgenommenen Aktien zuzurechnen sind, zu vermeiden, wird ein Ertragsausgleichkonto geführt. Der Ertragsausgleich wird aus den realisierten Gewinnen und Verlusten aus der Veräußerung von Anlagen, Optionen, Swaps, Differenzgeschäften, Termingeschäften, Devisengeschäften und Devisenterminkontrakten berechnet. Diesem Konto wird der im Zeichnungspreis der ausgegebenen Aktien enthaltene Ausgleichsbetrag gutgeschrieben, und das Konto wird mit den bei Rücknahme gezahlten Ausgleichsbeträgen belastet.

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.

Die Ausgleichsbeträge werden in der Spalte „Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich“ der „Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens“ der Teilfonds ausgewiesen.

### Investments/Wertpapiere

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

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

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

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

Sämtliche an einer Börse notierten oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs an der jeweiligen Börse bzw. dem jeweiligen Markt bewertet. Für Wertpapiere, die an mehreren Börsen oder Märkten notiert sind, wird der letzte verfügbare Kurs an der Börse bzw. dem Markt herangezogen, die bzw. der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Die Anlagen in zugrunde liegenden Zielfonds werden auf Basis des letzten verfügbaren offiziellen Nettoinventarwertes der zugrunde liegenden Zielfonds bewertet, der von den Fondsverwaltern, Managern, Market Makers oder anderen als zuverlässig betrachteten Quellen mitgeteilt bzw. gestellt wird.

Nicht an einer Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zum letzten verfügbaren Marktpreis bewertet.

Wertpapiere, für die keine Kursnotierung verfügbar ist oder deren Preis, auf den in den vorstehenden Absätzen Bezug genommen wird, nicht den beizulegenden Zeitwert widerspiegelt, werden mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben anhand ihrer auf angemessener Basis zu erwartenden Verkaufspreise bewertet. In diesem Fall werden Commercial Paper, Geldmarktinstrumente und kurzfristige Wertpapiere auf der Grundlage der Anschaffungskosten bewertet. Die Erträge daraus werden als Zinsen auf Anleihen entweder positiv oder negativ, je nach den Marktbedingungen zum Zeitpunkt des Erwerbs, ausgewiesen (der ausgewiesene beizulegende Zeitwert gibt ggf. nicht die Erlöse wieder, die bei einem ordnungsgemäßen Verkauf erzielt würden).

### Dividend and Interest Income/Dividenden- und Zinserträge

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

Dividenden werden am Tag ihrer Ausschüttung („ex-Datum“) als Erträge verbucht. Zinserträge werden periodengerecht verbucht.

### Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe

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

Erträge aus Wertpapierleihe werden als Bareinnahmen verbucht und im Jahresbericht unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen.

### Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlageverkäufen

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

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Anlageverkäufen wird auf der Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Anlagen ermittelt.

### Translation of Foreign Currencies/Umrechnung von Fremdwährungen

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.

Der kombinierte Jahresbericht wird in USD, der Referenzwährung der Gesellschaft, erstellt.

Die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen lauten als die Referenzwährung, werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung maßgeblichen Marktkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

Auf Fremdwährungen lautende Transaktionen werden zu den zum Zeitpunkt des Abschlusses gültigen Wechselkursen umgerechnet.

The principal exchange rates used at year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Die wichtigsten Wechselkurse, die zum Jahresende im gesamten Bericht und zum kombinierte Jahresbericht verwendet werden, sind Folgende:

	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =	CNH 1 =
USD	1.09020	1.00285	1.23228	0.00925	0.14003



## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

### Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisenterminkontrakte

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts" respectively.

*Offene Devisenterminkontrakte werden zu dem am Bilanzstichtag auf die verbleibende Laufzeit des Kontraktes anwendbaren Wechselkurs bewertet. Die Veränderungen des nicht realisierten Wertzuwachses bzw. Wertverlustes werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Der nicht realisierte Wertzuwachs/Wertverlust wird in der Nettovermögensrechnung „Nicht realisierter Wertzuwachs aus Devisenterminkontrakten“ bzw. „Nicht realisierter Wertverlust aus Devisenterminkontrakten“ ausgewiesen.*

### Futures and Options/Termingeschäfte (Futures) und Optionen

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded.

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models.

*Futures und Optionen werden zu ihrem Liquidationswert auf Basis des Abrechnungspreises an der Börse, an der der jeweilige Future bzw. die Option gehandelt wird, bewertet.*

*Für im Freiverkehr (OTC) gehandelte Optionen stellt die Zentralverwaltung eine unabhängige Preisbestimmung auf Markt- oder Modellbasis.*

The following table shows the counterparties with which are transacted options/Die folgende Tabelle zeigt die Kontrahenten, mit denen die Optionen getätigt werden:

Sub-Funds Teilfonds	Counterparties Gegenparteien	Currency Währung	Market Value by Counterparty Marktwert pro Kontrahent	Commitment by Counterparty Verbindlichkeit pro Kontrahent
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	Citibank London	USD	27 468.75	2 351 318.12
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	Caceis Bank	EUR	179 181.98	1 532 551.70
Amber Event Europe	Caceis Bank	EUR	33 015.00	1 332 083.05

### Swaps

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

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

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

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

*Ein Zinsswap ist eine bilaterale Vereinbarung, in deren Rahmen die Vertragsparteien den Tausch einer Reihe von Zinszahlungen gegen eine andere Reihe von Zinszahlungen (in der Regel feste/variable Zinssätze) vereinbaren, auf der Grundlage eines Nominalwerts, der als Berechnungsgrundlage dient und gewöhnlich nicht getauscht wird. Zinsswaps werden anhand von Modellen bewertet.*

*Die nicht realisierten Wertzuwächse/(-verluste) werden in der Aufstellung des Nettovermögens unter „Nicht realisierte Wertzuwächse(-verluste) aus Anlagen aus Zinsswaps“ ausgewiesen. Die Veränderung solcher Beträge wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter „Veränderung nicht realisierter Nettowertzuwächse(-verluste) aus Zinsswaps“ und die realisierten Beträge unter „Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swaps“ ausgewiesen.*

*Ein Credit Default Swap („CDS“) ist ein bilateraler derivativer Finanzkontrakt, bei dem ein Kontrahent (der Absicherungskäufer) als Gegenleistung für eine Ausfallzahlung durch die andere Partei (den Absicherungsverkäufer) bei Eintritt eines Kreditereignisses eines Referenzemittenten über die spezifizierte Laufzeit des Kontraktes eine regelmäßige Gebühr an den Absicherungsverkäufer zahlt. Tritt ein solches Ereignis ein, leistet der Absicherungsverkäufer die Zahlung an den Käufer und der Swap erlischt. In bestimmten Fällen kann der Absicherungsverkäufer die zugrunde liegenden Wertpapiere in seinen Besitz nehmen.*

*CDS werden täglich auf Modellbasis anhand des Spreads der Market Makers bewertet, und eine etwaige Wertveränderung wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens als „Veränderung des nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS“ ausgewiesen. Zahlungen, die zwecks Abschluss eines Kontraktes vereinbart bzw. geleistet werden, werden in der Nettovermögensrechnung als Aktiv- bzw. Passivposten ausgewiesen. Wird der Swap-Kontrakt vorzeitig gekündigt, verbucht die Gesellschaft für erhaltene bzw. geleistete Zahlungen einen realisierten Gewinn bzw. Verlust.*

### Formation/Reorganisation Expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten

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

*Die Gründungs- und Reorganisationskosten werden über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben, mit Ausnahme der anfänglichen Teilfonds was der Abschreibungszeitraum beträgt über fünf Jahre.*

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

## Abbreviations used in schedule of investments/Abkürzungen verwendeten im Wertpapierbestand

FRN, FL.R: Floating Rate Notes/Variabel verzinsliche Schuldtitel  
 XX: Perpetual Bonds/Ewige Anleihen  
 U or ZCP: Zero Coupon Bond/Nullkupon-Anleihe  
 RCV: Reverse Convertible/Aktienanleihe  
 CV: Convertible/Wandelanleihe  
 FV: Fair Valued investment/Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Anlage  
 Q: Quarterly/Vierteljährlich  
 A: Annual/Jährlich  
 S: Semi-Annual/Halbjährlich  
 M: Monthly/Monatlich

Example of maturity date: 17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment  
 Beispiel des Fälligkeitsdatum: 17-27 15/09A = seit 15. September 2017 bis zum 15. September 2027 mit einer jährlichen Kuponzahlung

## NOTE/ANMERKUNG 3. Management, Distribution and Performance Fees/Verwaltungs-, Vertriebs- und Performancegebühren

### Management und Distribution Fees/Verwaltungs- und Vertriebsgebühren

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.

Für die zur Zeichnung verfügbaren Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft Verwaltungsgebühren wie nachstehend aufgeführt (Effektive Sätze zum Jahresende).

Die Gesellschaft hat eine Verwaltungsgesellschaftsvereinbarung mit Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) abgeschlossen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde die Verwaltungsgesellschaft mit der täglichen Verwaltung der Gesellschaft betraut und ihr die Verantwortung übertragen, direkt oder durch Delegation sämtliche Funktionen mit Bezug auf die Anlageverwaltung, die Verwaltung und das Marketing der Gesellschaft sowie den Vertrieb der Gesellschaftsaktien auszuüben.

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt aus diesen Gebühren die Vergütung der Fondsmanager. Eine etwaige Vergütung der Anlageberater wird von der Verwaltungsgesellschaft oder nach Vereinbarung vom Fondsmanager gezahlt. Für die Aktien der Kategorien S und IM fallen keine Verwaltungsgebühr an. Anleger, die S- und IM-Aktien zeichnen möchten, müssen eine Vergütungsvereinbarung mit der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Einrichtung der Lombard Odier Group treffen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Verkaufsförderung und dem Vertrieb der Aktien der Gesellschaft für die Klassen P und R Anspruch auf eine Vertriebsgebühr wie nachstehend aufgeführt (Effektive Sätze zum Jahresende). Für die Klassen I, IM, S, M, U und N wird keine Vertriebsgebühr gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Vertriebsgesellschaften zu ernennen und aus diesen Gebühren zu bezahlen.

Die Verwaltungs- und Vertriebsgebühren werden täglich anhand des Nettoinventarwertes der einzelnen Teilfonds ermittelt und verbucht und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Die kombinierten Verwaltungsgebühren, einschließlich die der zugrunde liegenden Fonds, liegen im Rahmen von 3,50%, der im Prospekt aufgeführt wird.

Sub-Funds Teilfonds	Management Fees Verwaltungsgebühren Share Classes/Klassen							
	P	R	I	IX *	M	MX *	U	N
	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	1.10	1.10	0.85	0.70	1.10	-	-	1.00
Wellington Large Cap US Research	0.75 <sup>1)</sup>	0.75 <sup>1)</sup>	0.50 <sup>2)</sup>	0.50	0.75 <sup>1)</sup>	0.50	-	0.65 <sup>7)</sup>
Sands US Growth	1.10	-	-	0.70	1.10	0.70	-	1.00
Delaware US Large Cap Value	0.85	-	0.60	0.45	0.85	0.45	0.45	0.75
WellsCap US Selective Equity	1.20	-	1.00	0.90	1.20	-	-	1.10
Income Partners RMB Debt	0.80	-	-	-	0.80	-	-	0.70
SMAM Japan Small and Mid Cap	1.10	-	0.85	0.70	1.10	0.70	0.70	1.00
Fidelity Technology	1.10	1.10	-	0.70	1.10	-	-	1.00
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	1.00	-	0.80	0.60	1.00	0.60	-	0.90
Baird US Aggregate Bond	0.60	-	0.40	-	0.60	0.35	-	0.50
Baird US Short Duration Bond	0.60	-	-	-	0.60	0.30	-	0.50
Columbia US Short Duration High Yield	0.80	-	0.60	-	0.80	-	-	0.70
DPAM European Real Estate	1.00	-	0.80	0.55	1.00	0.55	-	0.90
H2O High Conviction Bonds	0.80	-	0.60	0.55	0.80	0.55	-	0.70

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Sub-Funds Teilfonds	Management Fees Verwaltungsgebühren Share Classes/Klassen							
	P	R	I	IX *	M	MX *	U	N
	%	%	%	%	%	%	%	%
American Century Emerging Markets Equity	1.10 <sup>3)</sup>	-	0.85 <sup>4)</sup>	0.70	1.10 <sup>3)</sup>	0.70	-	1.00 <sup>5)</sup>
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.60	-	0.40	-	0.50	-	-	0.45
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.60	-	0.40	0.40	0.60	0.40	-	0.50
Henderson Pan European Equity	0.85	-	0.60	-	0.85	-	-	0.75
William Blair US Small and Mid Cap	1.10	-	0.85	0.70	1.10	0.70	-	1.00
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	1.00	-	0.80	-	1.00	-	-	0.90
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.85	-	0.60	0.55	0.85	0.55	-	0.75
Moneta Best of France	1.65	-	1.35	1.00	1.45	-	-	1.45
NN IP Euro Credit	0.60	-	0.40	0.30	0.60	0.30	-	0.50
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.80	-	0.60	-	0.80	-	-	0.70
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	0.80	-	0.60	0.60	0.80	0.60	-	0.70
Payden Emerging Market Debt	0.80	-	0.60	0.55	0.80	0.55	-	0.70
PPM America US Corporate Bond	0.60	-	0.40	-	0.60	0.40	-	0.50
Amber Event Europe	1.50	-	-	0.70	1.25	0.70	0.50	1.00

Sub-Funds Teilfonds	Distribution Fees Vertriebsgebühren Share Classes/Klassen	
	P	R
	%	%
William Blair Global Leaders	0.70	1.55
Wellington Large Cap US Research	0.65	1.55
Sands US Growth	0.70	-
Delaware US Large Cap Value	0.65	-
WellsCap US Selective Equity	0.75	-
Income Partners RMB Debt	0.45	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.70	-
Fidelity Technology	0.70	1.55
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.50	-
Baird US Aggregate Bond	0.40	-
Baird US Short Duration Bond	0.40	-
Columbia US Short Duration High Yield	0.45	-
DPAM European Real Estate	0.50	-
H2O High Conviction Bonds	0.45	-
American Century Emerging Markets Equity	0.70 <sup>6)</sup>	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.40	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.40	-
Henderson Pan European Equity	0.65	-
William Blair US Small and Mid Cap	0.70	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	0.50	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.65	-
Moneta Best of France	0.40	-
NN IP Euro Credit	0.40	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.45	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	0.45	-
Payden Emerging Market Debt	0.45	-
PPM America US Corporate Bond	0.40	-
Amber Event Europe	0.50	-

\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 1)

The following changes of rates were effective on 01/11/2018/Die folgenden Änderungen der Sätze traten am 01/11/2018 in Kraft:

- 1) Change from/Änderung von 0.85% to/auf 0.75%
- 2) Change from/Änderung von 0.60% to/auf 0.50%
- 3) Change from/Änderung von 1.30% to/auf 1.10%
- 4) Change from/Änderung von 1.00% to/auf 0.85%
- 5) Change from/Änderung von 1.20% to/auf 1.00%
- 6) Change from/Änderung von 0.75% to/auf 0.70%
- 7) Change from/Änderung von 0.75% to/auf 0.65%

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

### Performance Fees/Performancegebühren

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

A Performance Fee was accrued for the following Sub-Funds during the year under review: H2O High Conviction Bonds, Henderson Pan European Equity, JP Morgan Pan European Flexible Equity, Moneta Best of France and Amber Event Europe.

*Für einige Teilfonds hat der Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine Performancegebühr in Höhe von ein Prozentanteil der Performance je nach pro Berechnung des Prospekts, im Abschnitt der betreffende Teilfonds.*

*Während des Geschäftsjahres ist für folgende Teilfonds eine Performancegebühr aufgelaufen: H2O High Conviction Bonds, Henderson Pan European Equity, JP Morgan Pan European Flexible Equity, Moneta Best of France und Amber Event Europe.*

### NOTE/ANMERKUNG 4. Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale

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

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

*Zahlt die Gesellschaft an die Verwaltungsgesellschaft eine Betriebskostenpauschale als jährlichen Prozentsatz vom Nettoinventarwert der jeweiligen Klassen der einzelnen Teilfonds zur Deckung aller Betriebskosten mit Ausnahme der Transaktionsgebühren, Gebühren für Aktienleihgeschäfte, Zinsen für Überziehungskredite und außerordentlichen Aufwendungen.*

*Die Betriebskostenpauschale wird pro Klasse nach Kriterien wie Art der Aktiva, Größe, Vertriebs- und Veröffentlichungsanforderungen, Art der Anleger usw. festgelegt und kann daher von Klasse zu Klasse variieren.*

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus):

*Folgende Sätze (die „effektiven FROC“) werden verwendet (die festgelegten Höchstsätze sind im Prospekt genannt):*

Sub-Funds Teilfonds	Effective FROC/Effektiven FROC Share Classes/Klassen									
	P	R	I	IM	IX *	S	M	M X *	U	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.35	0.45	0.20	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	-	-	0.25 <sup>2)</sup>
Wellington Large Cap US Research	0.35	0.45	0.20	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	0.20	-	0.25 <sup>2)</sup>
Sands US Growth	0.35	-	-	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	0.20	-	0.25 <sup>2)</sup>
Delaware US Large Cap Value	0.35	-	0.20	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	0.20	0.14	0.25 <sup>2)</sup>
WellsCap US Selective Equity	0.35	-	0.20	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	-	-	0.25 <sup>2)</sup>
Income Partners RMB Debt	0.45	-	-	-	-	-	0.25 <sup>3)</sup>	-	-	0.25
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.45	-	0.25	-	0.10	-	0.30 <sup>4)</sup>	0.25	0.14	0.30 <sup>5)</sup>
Fidelity Technology	0.35	0.45	-	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	-	-	0.25 <sup>2)</sup>
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	0.25	-	0.25
Baird US Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20 <sup>6)</sup>	0.17	-	0.20 <sup>7)</sup>
Baird US Short Duration Bond	0.25	-	-	-	-	-	0.20 <sup>6)</sup>	0.17	-	0.20 <sup>7)</sup>
Columbia US Short Duration High Yield	0.35	-	0.22	-	-	-	0.20 <sup>8)</sup>	-	-	0.20 <sup>9)</sup>
DPAM European Real Estate	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	0.25	-	0.25
H2O High Conviction Bonds	0.35	-	0.22	-	0.08	-	0.25 <sup>1)</sup>	0.22	-	0.25 <sup>10)</sup>
American Century Emerging Markets Equity	0.40	-	0.30	-	0.13	-	0.30 <sup>11)</sup>	0.30	-	0.30
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.175	-	0.125	-	-	-	0.20 <sup>12)</sup>	-	-	0.20 <sup>13)</sup>
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	0.08	-	0.20 <sup>6)</sup>	0.17	-	0.20 <sup>7)</sup>
Henderson Pan European Equity	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25 <sup>1)</sup>	-	-	0.25
William Blair US Small and Mid Cap	0.35	-	0.25	-	0.10	0.10	0.25 <sup>1)</sup>	0.25	-	0.25
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25 <sup>1)</sup>	-	-	0.25
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	0.25	-	0.25
NN IP Euro Credit	0.25	-	0.17	-	0.08	-	0.20 <sup>6)</sup>	0.17	-	0.20 <sup>7)</sup>
Moneta Best of France	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25 <sup>1)</sup>	-	-	0.25
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.35	-	0.22	-	-	-	0.25 <sup>1)</sup>	-	-	0.25 <sup>10)</sup>
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	0.35	-	0.22	-	0.08	-	0.20 <sup>8)</sup>	0.22	-	0.20 <sup>9)</sup>
Payden Emerging Market Debt	0.35	-	0.22	-	0.08	-	0.25 <sup>1)</sup>	0.22	-	0.25 <sup>10)</sup>
PPM America US Corporate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20 <sup>6)</sup>	0.17	-	0.20 <sup>7)</sup>
Amber Event Europe	0.35	-	-	0.25	0.10	0.10	0.30 <sup>14)</sup>	0.25	0.14	0.30 <sup>5)</sup>

\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ Klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 1)

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

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

Die folgenden Änderungen der Sätze traten am 01/12/2018 in Kraft, mit Ausnahme des Teilfonds Wellington Large Cap US Research, am 01/11/2018 in Kraft getreten:

1) Change from/Änderung von 0.35% to/auf 0.25%	8) Change from/Änderung von 0.35% to/auf 0.20%
2) Change from/Änderung von 0.20% to/auf 0.25%	9) Change from/Änderung von 0.22% to/auf 0.20%
3) Change from/Änderung von 0.45% to/auf 0.25%	10) Change from/Änderung von 0.22% to/auf 0.25%
4) Change from/Änderung von 0.45% to/auf 0.30%	11) Change from/Änderung von 0.40% to/auf 0.30%
5) Change from/Änderung von 0.25% to/auf 0.30%	12) Change from/Änderung von 0.175% to/auf 0.20%
6) Change from/Änderung von 0.25% to/auf 0.20%	13) Change from/Änderung von 0.125% to/auf 0.20%
7) Change from/Änderung von 0.17% to/auf 0.20%	14) Change from/Änderung von 0.35% to/auf 0.30%

The Operational Costs include mainly:

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

Die Betriebskosten beinhalten hauptsächlich:

- Vergütungen an Depotbank und Verwaltung,
- Taxe d'abonnement,
- Vergütungen an die Domizilstelle,
- Vergütungen an die Transferstelle,
- Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten (insbesondere Registrierungsgebühren, Anwaltshonorare, Honorare der Verwaltungsratsmitglieder etc.),
- Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten,
- Sonstige Aufwendungen.

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.

Wenn die tatsächlichen Betriebskosten der einzelnen Teilfonds die Betriebskostenpauschale überschreiten, trägt die Verwaltungsgesellschaft die Differenz. Umgekehrt verbleibt, wenn die tatsächlichen Betriebskosten der einzelnen Teilfonds die Betriebskostenpauschale unterschreiten, die Differenz bei der Verwaltungsgesellschaft.

The amounts of Depositary and Administration Fees which are included in the Operational Costs are the following/Die Gebühren der Depotbank und der Verwaltungsstelle, die in den Betriebskosten enthalten sind, gestalten sich wie folgt:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Depositary and Administration Agent Fees Gebühren der Depotbank und der Verwaltungsstelle
William Blair Global Leaders	USD	56 420.75
Wellington Large Cap US Research	USD	194 909.77
Sands US Growth	USD	185 997.92
Delaware US Large Cap Value	USD	263 930.72
WellsCap US Selective Equity	USD	32 310.50
Income Partners RMB Debt	USD	18 969.68
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	11 684 546
Fidelity Technology	USD	133 228.54
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	166 271.13
Baird US Aggregate Bond	USD	19 516.63
Baird US Short Duration Bond	USD	19 304.91
Columbia US Short Duration High Yield	USD	18 486.74
DPAM European Real Estate	EUR	55 089.05
H2O High Conviction Bonds	EUR	102 793.06
American Century Emerging Markets Equity	USD	103 825.33
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	18 919.18
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	32 316.93
Henderson Pan European Equity	EUR	5 911.56
William Blair US Small and Mid Cap	USD	155 153.85
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	23 063.31
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	111 401.91
Moneta Best of France	EUR	48 241.41
NN IP Euro Credit	EUR	43 842.55
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	17 209.90
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	15 867.51
Payden Emerging Market Debt	USD	23 410.01
PPM America US Corporate Bond	USD	21 275.94
Amber Event Europe	EUR	30 865.49

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

### NOTE/ANMERKUNG 5. Total Expense Ratio

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

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

Die Total Expense Ratio („TER“) entspricht, als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens ausgedrückt, der Summe des Betriebsaufwands (ohne Maklergebühren, Wertpapiertransaktionsgebühren und Bankzinsen), die den Teilfonds im jeweiligen Zwölfmonatszeitraum belastet werden.

Die TER wurde entsprechend den Anforderungen der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) veröffentlicht.

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%
LU0990502683	William Blair Global Leaders	P A USD	2.15	2.15
LU0990501792	William Blair Global Leaders	P A EUR	2.15	2.15
LU0990502840	William Blair Global Leaders	R A USD	3.10	3.10
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	3.10	3.10
LU1599527030	William Blair Global Leaders	I A USD	1.05	-
LU1599527113	William Blair Global Leaders	I D USD	1.05	1.05
LU2034722269	William Blair Global Leaders	I A USD X9*	0.80	-
LU0990502410	William Blair Global Leaders	M A USD	1.37	1.45
LU0990502501	William Blair Global Leaders	M D USD	1.37	1.45
LU0990501446	William Blair Global Leaders	M A EUR	1.37	1.45
LU0990502253	William Blair Global Leaders	N A USD	1.24	1.20
LU0990502337	William Blair Global Leaders	N D USD	1.24	1.20
LU0990501289	William Blair Global Leaders	N A EUR	1.24	1.20
LU0990494303	Wellington Large Cap US Research	P A USD	1.76	1.85
LU0990494485	Wellington Large Cap US Research	P D USD	1.76	1.85
LU1014866054	Wellington Large Cap US Research	P A EUR SH	1.76	1.85
LU0990494568	Wellington Large Cap US Research	R A USD	2.76	2.85
LU1599523476	Wellington Large Cap US Research	I A USD	0.71	0.80
LU1599523716	Wellington Large Cap US Research	I D USD	0.71	0.80
LU2034722772	Wellington Large Cap US Research	I A USD X9*	0.60	-
LU0990494139	Wellington Large Cap US Research	M A USD	1.02	1.20
LU0990494212	Wellington Large Cap US Research	M D USD	1.02	1.20
LU1992113230	Wellington Large Cap US Research	M A USD X1*	0.70	-
LU1014865833	Wellington Large Cap US Research	M A EUR SH	1.02	1.20
LU1014865916	Wellington Large Cap US Research	M D EUR SH	1.00	-
LU1992112851	Wellington Large Cap US Research	M A EUR SH X1*	0.70	-
LU0990493917	Wellington Large Cap US Research	N A USD	0.91	0.95
LU0990495458	Sands US Growth	P A USD	2.15	2.16
LU0990499526	Sands US Growth	P A EUR SH	2.15	2.16
LU2034721964	Sands US Growth	I D USD X9*	0.80	-
LU0990495292	Sands US Growth	M A USD	1.37	1.46
LU0990495375	Sands US Growth	M D USD	1.37	1.46
LU1992109121	Sands US Growth	M A USD X1*	0.90	-
LU1992109394	Sands US Growth	M D USD X1*	0.90	-
LU0990499369	Sands US Growth	M A EUR SH	1.37	1.45
LU0990499443	Sands US Growth	M D EUR SH	1.37	1.45
LU0990500638	Sands US Growth	M D GBP SH	1.36	-
LU0990494998	Sands US Growth	N A USD	1.24	1.21
LU0990495029	Sands US Growth	N D USD	1.24	1.21
LU0990495961	Sands US Growth	N A EUR	1.24	1.21
LU0990497074	Sands US Growth	N A GBP	1.24	1.21
LU0990497157	Sands US Growth	N D GBP	1.24	1.21
LU0990500398	Sands US Growth	N D GBP SH	1.24	1.21

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%
LU1075107455	Delaware US Large Cap Value	P A USD	1.85	1.85
LU1075108347	Delaware US Large Cap Value	P A EUR SH	1.85	1.85
LU1599507271	Delaware US Large Cap Value	I A USD	0.80	0.80
LU2034720131	Delaware US Large Cap Value	I A USD X9*	0.55	-
LU1075107299	Delaware US Large Cap Value	M A USD	1.12	1.20
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	1.12	1.20
LU1992098175	Delaware US Large Cap Value	M A USD X1*	0.65	-
LU1992098258	Delaware US Large Cap Value	M D USD X1*	0.65	-
LU1075108180	Delaware US Large Cap Value	M A EUR SH	1.12	1.20
LU1075108263	Delaware US Large Cap Value	M D EUR SH	1.12	1.20
LU1992097524	Delaware US Large Cap Value	M A EUR SH X1*	0.65	-
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M D GBP	1.12	1.20
LU1599507438	Delaware US Large Cap Value	U A USD	0.59	0.59
LU1739598008	Delaware US Large Cap Value	U A EUR	0.59	0.59
LU1075106994	Delaware US Large Cap Value	N A USD	0.99	0.95
LU1075230497	Delaware US Large Cap Value	N D GBP	0.99	0.95
LU1138725863	WellsCap US Selective Equity	P A USD	2.30	2.30
LU1599526149	WellsCap US Selective Equity	I A USD	<sup>3)</sup>	1.20
LU2034722855	WellsCap US Selective Equity	I A USD X9*	1.00	-
LU1138725434	WellsCap US Selective Equity	M A USD	1.47	1.55
LU1138725608	WellsCap US Selective Equity	M D USD	1.47	1.55
LU1138727307	WellsCap US Selective Equity	M A EUR SH	1.47	1.55
LU1138724973	WellsCap US Selective Equity	N A USD	1.34	1.30
LU1138725277	WellsCap US Selective Equity	N D USD	1.34	1.30
LU1075801230	Income Partners RMB Debt	P A USD	1.70	1.70
LU1075808672	Income Partners RMB Debt	P A CHF SH	1.70	1.70
LU1075800422	Income Partners RMB Debt	M A USD	1.08	1.25
LU1075807781	Income Partners RMB Debt	M A CHF SH	1.08	1.25
LU1075804259	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH	1.08	1.25
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	1.08	1.25
LU1075799665	Income Partners RMB Debt	N A USD	<sup>3)</sup>	0.95
LU1075816188	Income Partners RMB Debt	N A CNH	0.95	0.95
LU1370679786	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A USD SH	2.25	2.25
LU1370680875	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.25	2.25
LU1370678622	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A JPY	2.25	2.25
LU1599514723	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.10	1.10
LU1599517825	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY	1.10	1.10
LU2034722004	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY X9*	0.80	-
LU1370679513	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A USD SH	1.42	1.55
LU1370679604	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D USD SH	1.42	1.55
LU1370681501	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.42	1.55
LU1370680529	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.42	1.55
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.42	1.55
LU1370678465	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY	1.42	1.55
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	1.42	1.55
LU1992110053	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY X1*	0.95	-
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1*	0.95	-
LU1599516181	SMAM Japan Small and Mid Cap	U A EUR SH	0.84	0.84
LU1599518633	SMAM Japan Small and Mid Cap	U A JPY	0.84	0.84
LU1370679356	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A USD SH	1.29	1.25
LU1370680289	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.29	1.25

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%
LU1370678200	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A JPY	1.29	1.25
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	1.29	1.25
LU1390458310	Fidelity Technology	P A USD	2.15	2.15
LU1390458401	Fidelity Technology	P D USD	2.15	2.15
LU1390459391	Fidelity Technology	P A EUR SH	2.15	2.15
LU1390458583	Fidelity Technology	R A USD	3.10	3.10
LU1390459557	Fidelity Technology	R A EUR SH	3.10	3.10
LU2034720305	Fidelity Technology	I A USD X9*	0.80	-
LU1390458153	Fidelity Technology	M A USD	1.37	1.45
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	1.37	1.45
LU1390459045	Fidelity Technology	M A EUR SH	1.37	1.45
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	1.37	1.45
LU1390457932	Fidelity Technology	N A USD	1.24	1.20
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	1.24	1.20
LU1390458740	Fidelity Technology	N A EUR SH	1.24	1.20
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	1.24	1.20
LU1517942626	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A USD	1.85	1.85
LU1517942972	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D USD	1.85	-
LU1517945488	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A CHF SH	1.85	1.85
LU1517944168	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A EUR SH	1.85	1.85
LU1517944242	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D EUR SH	1.85	1.85
LU1517942030	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A USD	1.05	1.05
LU1517942113	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I D USD	1.05	1.05
LU2034720057	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A USD X9*	0.70	-
LU1517944754	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A CHF SH	1.05	1.05
LU1517942204	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A USD	1.27	1.35
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD	1.27	1.35
LU1992092640	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A USD X1*	0.85	-
LU1992092723	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD X1*	0.85	-
LU1517945058	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A CHF SH	1.27	1.35
LU1517945132	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D CHF SH	1.27	1.35
LU1517943608	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A EUR SH	1.27	1.35
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH	1.27	1.35
LU1992092053	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A EUR SH X1*	0.85	-
LU1538865715	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP	1.27	1.35
LU1517946379	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A GBP SH	1.27	1.35
LU1517946452	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP SH	1.27	1.35
LU1885490398	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A JPY SH	<sup>3)</sup>	-
LU1517942469	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A USD	1.15	1.15
LU1517942543	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D USD	1.15	1.15
LU1517945215	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A CHF SH	1.15	1.15
LU1517943947	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A EUR SH	1.15	1.15
LU1517944085	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D EUR SH	1.15	1.15
LU1517946536	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A GBP SH	1.15	1.15
LU1511583400	Baird US Aggregate Bond	P A USD	1.26	-
LU1511582857	Baird US Aggregate Bond	I A USD	0.58	0.58
LU1511583079	Baird US Aggregate Bond	M A USD	0.82	0.86
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.82	0.86
LU1992094422	Baird US Aggregate Bond	M A USD X1*	0.53	-
LU1511585520	Baird US Aggregate Bond	M A CHF SH	0.82	0.86



## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%
LU1511584473	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH	0.82	0.86
LU1511586767	Baird US Aggregate Bond	M A GBP SH	0.82	0.86
LU1511586841	Baird US Aggregate Bond	M D GBP SH	0.82	0.86
LU1511583236	Baird US Aggregate Bond	N A USD	0.71	0.68
LU1511578582	Baird US Short Duration Bond	P A USD	1.26	1.26
LU1511578152	Baird US Short Duration Bond	M A USD	0.82	0.86
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.82	0.86
LU1992095312	Baird US Short Duration Bond	M A USD X1*	0.48	-
LU1511580562	Baird US Short Duration Bond	M A CHF SH	0.82	0.86
LU1511579473	Baird US Short Duration Bond	M A EUR SH	0.82	0.86
LU1511581883	Baird US Short Duration Bond	M A GBP SH	0.82	0.86
LU1511578319	Baird US Short Duration Bond	N A USD	0.71	0.68
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.71	0.68
LU1511579630	Baird US Short Duration Bond	N A EUR SH	0.71	0.69
LU1515321955	Columbia US Short Duration High Yield	P A USD	1.62	1.61
LU1515324546	Columbia US Short Duration High Yield	P A CHF SH	1.62	1.61
LU1515323068	Columbia US Short Duration High Yield	P A EUR SH	1.62	1.61
LU1515321286	Columbia US Short Duration High Yield	I A USD	0.84	0.83
LU1515321369	Columbia US Short Duration High Yield	I D USD	0.84	0.83
LU1515322508	Columbia US Short Duration High Yield	I D EUR SH	0.84	-
LU1515321443	Columbia US Short Duration High Yield	M A USD	1.04	1.16
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	1.04	1.16
LU1515324116	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH	1.04	1.16
LU1515322680	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH	1.04	1.16
LU1515325436	Columbia US Short Duration High Yield	M A GBP SH	1.04	1.16
LU1515321799	Columbia US Short Duration High Yield	N A USD	0.92	0.93
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.92	0.93
LU1515324389	Columbia US Short Duration High Yield	N A CHF SH	<sup>3)</sup>	0.93
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.92	0.93
LU1515322847	Columbia US Short Duration High Yield	N A EUR SH	<sup>3)</sup>	0.93
LU1515329776	DPAM European Real Estate	P D USD SH	1.85	1.85
LU1515327135	DPAM European Real Estate	P A EUR	1.85	1.85
LU1515330600	DPAM European Real Estate	I A CHF SH	1.05	1.05
LU1515326590	DPAM European Real Estate	I A EUR	1.05	-
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	1.05	1.05
LU2034720214	DPAM European Real Estate	I A EUR X9*	0.65	-
LU1515328455	DPAM European Real Estate	M A USD SH	1.27	1.35
LU1515331087	DPAM European Real Estate	M A CHF SH	1.27	1.35
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	1.27	1.35
LU1992098332	DPAM European Real Estate	M A CHF SH X1*	0.80	-
LU1515326756	DPAM European Real Estate	M A EUR	1.27	1.35
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	1.27	1.35
LU1992098506	DPAM European Real Estate	M A EUR X1*	0.80	-
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	1.27	1.35
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1*	0.80	-
LU1515328968	DPAM European Real Estate	N A USD SH	1.15	-
LU1515331673	DPAM European Real Estate	N A CHF SH	1.15	1.15
LU1515326913	DPAM European Real Estate	N A EUR	1.15	1.15
LU1605735031	American Century Emerging Markets Equity	P A USD	2.22	2.45
LU1605737672	American Century Emerging Markets Equity	P A CHF SH	2.22	2.45
LU1605736435	American Century Emerging Markets Equity	P A EUR SH	2.22	2.45

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%
LU1605734497	American Century Emerging Markets Equity	I A USD	1.16	1.30
LU1605734570	American Century Emerging Markets Equity	I D USD	1.16	1.30
LU2034719711	American Century Emerging Markets Equity	I A USD X9*	0.83	-
LU1605736948	American Century Emerging Markets Equity	I A CHF SH	1.16	1.30
LU1605734653	American Century Emerging Markets Equity	M A USD	1.43	1.70
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	1.43	1.70
LU1992114980	American Century Emerging Markets Equity	M A USD X1*	1.00	-
LU1605737169	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH	1.43	1.70
LU1605735890	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH	1.43	1.70
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	1.43	1.70
LU1605734810	American Century Emerging Markets Equity	N A USD	1.32	1.50
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	1.30	-
LU1605737326	American Century Emerging Markets Equity	N A CHF SH	1.32	1.50
LU1605730156	AXA IM Short Duration Inflation Bond	P A USD	1.19	-
LU1605732525	AXA IM Short Duration Inflation Bond	P A CHF SH	<sup>3)</sup>	1.19
LU1605729570	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A USD	0.54	0.54
LU1605731980	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A CHF SH	0.54	0.54
LU1605730669	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A EUR SH	0.54	0.54
LU1605729737	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A USD	0.71	0.69
LU1605732103	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A CHF SH	0.71	0.69
LU1605730826	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A EUR SH	0.71	0.69
LU1605731048	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D EUR SH	0.71	0.69
LU1605733507	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D GBP SH	0.71	0.69
LU1605729901	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A USD	<sup>3)</sup>	-
LU1605730073	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N D USD	0.65	-
LU1605732368	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A CHF SH	0.65	0.59
LU1605731121	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A EUR SH	0.65	0.59
LU1605720355	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P A EUR	1.25	1.25
LU1605722054	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A CHF SH	0.57	0.57
LU1605719696	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A EUR	0.57	0.57
LU2034720727	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A EUR X9*	0.48	-
LU1605721080	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A USD SH	0.81	0.85
LU1605722211	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH	0.81	0.85
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.81	0.85
LU1605719852	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR	0.81	0.85
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.81	0.85
LU1992101060	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR X1*	0.57	-
LU1605721247	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A USD SH	0.70	0.67
LU1605722484	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A CHF SH	0.70	0.67
LU1605720199	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A EUR	0.70	0.67
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.70	0.67
LU1605740031	William Blair US Small and Mid Cap	P A USD	2.15	2.15
LU1605741351	William Blair US Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.15	2.15
LU1605739454	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD	1.10	1.10
LU1605739538	William Blair US Small and Mid Cap	I D USD	1.10	1.10
LU2034722426	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD X9*	0.80	-
LU1605741864	William Blair US Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.10	1.10
LU1605741518	William Blair US Small and Mid Cap	S A EUR SH	0.10	0.10
LU1605739611	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD	1.37	1.45
LU1605739702	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD	1.37	1.45
LU1992112695	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD X1*	0.95	-

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%
LU1605740890	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.37	1.45
LU1605740973	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.37	1.45
LU1992112000	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH X1*	0.95	-
LU1605739884	William Blair US Small and Mid Cap	N A USD	1.25	1.25
LU1605739967	William Blair US Small and Mid Cap	N D USD	1.25	1.25
LU1605742243	William Blair US Small and Mid Cap	N A CHF SH	<sup>3)</sup>	1.25
LU1605741195	William Blair US Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.25	1.25
LU1605741278	William Blair US Small and Mid Cap	N D EUR SH	<sup>3)</sup>	-
LU1711565306	NN IP Euro Credit	P A EUR	1.25	1.26
LU1711567260	NN IP Euro Credit	I A CHF SH	0.57	0.58
LU1711564754	NN IP Euro Credit	I A EUR	0.57	0.57
LU2034721535	NN IP Euro Credit	I A EUR X9*	0.38	-
LU1711566379	NN IP Euro Credit	M D USD SH	0.81	0.86
LU1711567427	NN IP Euro Credit	M A CHF SH	0.81	0.86
LU1711564911	NN IP Euro Credit	M A EUR	0.81	0.86
LU1711565058	NN IP Euro Credit	M D EUR	0.81	0.85
LU1992105483	NN IP Euro Credit	M A EUR X1*	0.47	-
LU1711568748	NN IP Euro Credit	M A GBP SH	0.81	0.86
LU1711568821	NN IP Euro Credit	M D GBP SH	0.81	0.86
LU1711567773	NN IP Euro Credit	N A CHF SH	0.70	0.68
LU1711565132	NN IP Euro Credit	N A EUR	0.70	0.68
LU1711565215	NN IP Euro Credit	N D EUR	0.70	0.68
LU1711577574	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A USD SH	1.60	1.61
LU1711578622	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A CHF SH	1.60	1.61
LU1711576337	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A EUR	1.60	1.61
LU1711578036	T. Rowe Price European High Yield Bond	I A CHF SH	0.82	0.82
LU1711575529	T. Rowe Price European High Yield Bond	I A EUR	<sup>3)</sup>	0.83
LU1711577061	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A USD SH	1.07	1.16
LU1711578200	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A CHF SH	1.07	1.16
LU1711578382	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D CHF SH	1.07	1.17
LU1711575958	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A EUR	1.07	1.16
LU1711576097	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D EUR	1.07	1.16
LU1711579604	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A GBP SH	1.07	1.16
LU1711579786	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D GBP SH	1.07	1.16
LU1711578465	T. Rowe Price European High Yield Bond	N A CHF SH	<sup>3)</sup>	0.93
LU1711576170	T. Rowe Price European High Yield Bond	N A EUR	<sup>3)</sup>	0.93
LU1711576253	T. Rowe Price European High Yield Bond	N D EUR	0.94	0.93
LU1823393852	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P A CHF SH	1.60	1.60
LU1823391211	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P D EUR	1.60	1.60
LU1823393001	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A CHF SH	0.82	0.82
LU2034720487	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A CHF SH X9*	0.68	-
LU1823390320	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A EUR	<sup>3)</sup>	0.82
LU2034720560	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A EUR X9*	0.68	-
LU1823391997	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A USD SH	1.02	1.15
LU1823393266	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A CHF SH	1.02	1.15
LU1823393340	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D CHF SH	1.02	1.15
LU1823390759	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A EUR	1.02	1.15
LU1823390833	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D EUR	1.02	1.15
LU1823394827	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D GBP SH	1.02	1.15
LU1992100500	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D GBP SH X1*	0.82	-

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER Teilfonds TER	
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%
LU1823392292	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A USD SH	0.90	-
LU1823392375	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N D USD SH	0.90	-
LU1823393423	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A CHF SH	0.90	0.92
LU1823390916	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A EUR	0.90	0.92
LU1823379604	Payden Emerging Market Debt	P A CHF SH	1.60	-
LU1823378382	Payden Emerging Market Debt	P A EUR SH	1.60	-
LU2034721881	Payden Emerging Market Debt	I A USD X9*	0.63	-
LU1823378978	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH	0.82	-
LU2034721618	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH X9*	0.63	-
LU1823377731	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH	0.82	0.82
LU2034721709	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH X9*	0.63	-
LU1823376766	Payden Emerging Market Debt	M A USD	1.07	1.15
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	1.07	1.15
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1*	0.77	-
LU1823379273	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH	1.07	1.15
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	1.07	1.15
LU1992106291	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH X1*	0.77	-
LU1823377905	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH	1.07	1.15
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	1.07	1.15
LU1992106457	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH X1*	0.77	-
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	1.07	1.15
LU1823376923	Payden Emerging Market Debt	N A USD	0.94	0.92
LU1823379430	Payden Emerging Market Debt	N A CHF SH	0.94	0.92
LU1823378119	Payden Emerging Market Debt	N A EUR SH	0.94	0.92
LU1823398497	PPM America US Corporate Bond	P A USD	1.25	-
LU1823397762	PPM America US Corporate Bond	I A USD	0.57	0.57
LU1823397929	PPM America US Corporate Bond	M A USD	0.81	0.85
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.81	0.85
LU1992107851	PPM America US Corporate Bond	M A USD X1*	0.57	-
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.81	0.85
LU1823399115	PPM America US Corporate Bond	M A EUR SH	0.81	0.85
LU1823401549	PPM America US Corporate Bond	M A GBP SH	0.81	0.85
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.81	0.85
LU1823398141	PPM America US Corporate Bond	N A USD	0.69	0.67
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.70	-
LU1823399461	PPM America US Corporate Bond	N D EUR SH	0.69	0.67

### TER with Performance Fee/TER mit Performancegebühr

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	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
			Teilfonds TER	TER mit Performancegebühr <sup>4)</sup>	Anteil Performancegebühr	Teilfonds TER	TER mit Performancegebühr <sup>4)</sup>	Anteil Performancegebühr
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%	%	%	%	%
LU1525842701	H2O High Conviction Bonds	P A USD SH	1.60	3.55	1.95	1.60	2.68	1.08
LU1525843931	H2O High Conviction Bonds	P A CHF SH	1.60	5.96	4.36	1.60	3.95	2.35
LU1525841489	H2O High Conviction Bonds	P A EUR	1.60	3.14	1.54	1.60	4.46	2.86
LU1525845472	H2O High Conviction Bonds	P A GBP SH	1.60	5.75	4.15	1.60	1.60	-
LU1525842297	H2O High Conviction Bonds	I D USD SH	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	-	-	-
LU1525843261	H2O High Conviction Bonds	I A CHF SH	0.82	0.82	-	-	-	-

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

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>Teilfonds</i>	<i>TER mit Performance-gebühr<sup>4)</sup></i>	<i>Anteil Performance-gebühr</i>	<i>Teilfonds</i>	<i>TER mit Performance-gebühr<sup>4)</sup></i>	<i>Anteil Performance-gebühr</i>
		<i>30/09/2019<sup>1)</sup></i>	<i>30/09/2019<sup>1)</sup></i>	<i>30/09/2019<sup>1)</sup></i>	<i>30/09/2018<sup>2)</sup></i>	<i>30/09/2018<sup>2)</sup></i>	<i>30/09/2018<sup>2)</sup></i>	
		%	%	%	%	%	%	
LU1525840754	H2O High Conviction Bonds	I A EUR	0.82	4.55	3.73	0.82	3.58	2.76
LU2034720990	H2O High Conviction Bonds	I A EUR X9*	0.63	0.63	-	-	-	-
LU1525842370	H2O High Conviction Bonds	M A USD SH	1.07	4.87	3.80	1.15	4.14	2.99
LU1525842453	H2O High Conviction Bonds	M D USD SH	1.07	2.81	1.74	1.15	3.27	2.12
LU1525843428	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH	1.07	4.81	3.74	1.15	4.33	3.18
LU1525843691	H2O High Conviction Bonds	M D CHF SH	1.07	7.09	6.02	1.15	3.71	2.56
LU1992101730	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH X1*	0.77	0.77	-	-	-	-
LU1525840911	H2O High Conviction Bonds	M A EUR	1.07	4.33	3.26	1.15	3.68	2.53
LU1525841133	H2O High Conviction Bonds	M D EUR	1.07	3.69	2.62	1.15	3.21	2.06
LU1992101904	H2O High Conviction Bonds	M A EUR X1*	0.77	0.77	-	-	-	-
LU1525844749	H2O High Conviction Bonds	M A GBP SH	1.07	3.52	2.45	1.15	4.11	2.96
LU1525844822	H2O High Conviction Bonds	M D GBP SH	1.07	4.71	3.64	1.15	5.92	4.77
LU1942749802	H2O High Conviction Bonds	M A JPY SH	3)	3)	3)	-	-	-
LU1525842537	H2O High Conviction Bonds	N A USD SH	0.95	4.70	3.75	0.92	1.82	0.90
LU1525842610	H2O High Conviction Bonds	N D USD SH	0.95	2.51	1.56	0.92	0.92	-
LU1525843774	H2O High Conviction Bonds	N A CHF SH	0.95	4.13	3.18	0.92	1.06	0.14
LU1525843857	H2O High Conviction Bonds	N D CHF SH	3)	3)	3)	-	-	-
LU1525841216	H2O High Conviction Bonds	N A EUR	0.95	3.26	2.31	0.92	3.58	2.66
LU1525841307	H2O High Conviction Bonds	N D EUR	0.95	1.92	0.97	0.92	0.92	-
LU1605726394	Henderson Pan European Equity	P A USD SH	3)	3)	3)	1.87	1.87	-
LU1605725230	Henderson Pan European Equity	P A EUR	3)	3)	3)	1.86	1.86	-
LU1605724696	Henderson Pan European Equity	I A EUR	3)	3)	3)	0.86	0.86	-
LU1605725743	Henderson Pan European Equity	M A USD SH	3)	3)	3)	1.21	1.21	-
LU1605725826	Henderson Pan European Equity	M D USD SH	3)	3)	3)	1.21	1.21	-
LU1605727285	Henderson Pan European Equity	M A CHF SH	3)	3)	3)	1.22	1.22	-
LU1605724852	Henderson Pan European Equity	M A EUR	3)	3)	3)	1.21	1.21	-
LU1605724936	Henderson Pan European Equity	M D EUR	3)	3)	3)	1.21	1.21	-
LU1605725073	Henderson Pan European Equity	N A EUR	3)	3)	3)	1.01	1.01	-
LU1605725156	Henderson Pan European Equity	N D EUR	3)	3)	3)	1.01	1.01	-
LU1624319270	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A USD	1.85	1.85	-	1.85	1.89	0.04
LU1624321508	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A CHF SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1624320369	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A EUR SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1624322738	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A GBP SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1624318462	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A USD	3)	3)	3)	1.05	1.06	0.01
LU1624318546	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I D USD	3)	3)	3)	1.05	1.11	0.06
LU1624320955	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A CHF SH	1.05	1.05	-	1.05	1.05	-
LU1624319783	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A EUR SH	3)	3)	3)	1.05	1.05	-
LU1624318629	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A USD	1.27	1.27	-	1.35	1.37	0.02
LU1624318892	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D USD	1.27	1.27	-	1.35	1.36	0.01
LU1624321177	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A CHF SH	1.27	1.27	-	1.35	1.35	-
LU1624319940	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A EUR SH	1.27	1.27	-	1.35	1.35	-
LU1624320013	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D EUR SH	1.27	1.27	-	1.35	1.45	0.10
LU1624322225	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A GBP SH	1.27	1.27	-	1.35	1.35	-

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

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>Teilfonds</i>	<i>TER mit Performancegebühr<sup>4)</sup></i>	<i>Anteil Performancegebühr</i>	<i>Teilfonds TER</i>	<i>TER mit Performancegebühr<sup>4)</sup></i>	<i>Anteil Performancegebühr</i>
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>
			%	%	%	%	%	%
LU1624318975	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A USD	1.15	1.15	-	1.15	1.19	0.04
LU1624319197	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D USD	1.15	1.15	-	1.15	1.19	0.04
LU1624321334	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A CHF SH	1.15	1.15	-	1.15	1.15	-
LU1624320104	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A EUR SH	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	1.15	1.15	-
LU1624320286	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D EUR SH	1.15	1.15	-	1.15	1.15	-
LU1711572005	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A USD SH	1.85	1.85	-	1.85	1.91	0.06
LU1711570645	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A EUR	1.85	1.85	-	1.85	1.91	0.06
LU1711574803	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A GBP SH	1.85	1.89	0.04	-	-	-
LU1711570058	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR	0.85	0.85	-	0.85	0.85	-
LU1711570132	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I D EUR	0.85	0.85	-	0.85	0.85	-
LU2034721378	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR X9*	0.65	0.65	-	-	-	-
LU1711571619	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A USD SH	1.12	1.12	-	1.20	1.21	0.01
LU1711571700	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D USD SH	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	-	-	-
LU1711572856	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A CHF SH	1.12	1.12	-	1.20	1.20	-
LU1711570215	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR	1.12	1.12	-	1.20	1.20	-
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	1.12	1.12	-	1.20	1.20	-
LU1992103785	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR X1*	0.80	0.80	-	-	-	-
LU1711574472	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A GBP SH	1.12	1.12	-	1.20	1.25	0.05
LU1711570488	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N A EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.01	0.01
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	2.41	2.41	-	2.40	2.40	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	1.61	1.61	-	1.60	1.60	-
LU2034721451	Moneta Best of France	I A EUR X9*	1.11	1.11	-	-	-	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	1.72	1.72	-	1.80	1.80	-
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	1.71	1.71	-	-	-	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	1.71	1.71	-	1.70	1.70	-
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	2.35	2.35	-	-	-	-
LU1840469388	Amber Event Europe	P D EUR	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH Seeding X9*	0.80	0.80	-	-	-	-
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	0.25	0.25	-	0.25	0.25	-
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	1.56	1.56	-	1.60	1.60	-
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	1.56	1.56	-	1.60	1.60	-
LU1840473141	Amber Event Europe	M D CHF SH Seeding	1.56	1.56	-	1.60	1.60	-
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding X1*	0.95	0.95	-	-	-	-
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	1.56	1.68	0.12	1.60	1.60	-
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR Seeding X1*	0.95	0.95	-	-	-	-

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

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>Teilfonds</i>	<i>Klasse</i>	<i>Teilfonds TER</i>	<i>TER mit Performancegebühr<sup>4)</sup></i>	<i>Anteil Performancegebühr</i>	<i>Teilfonds TER</i>	<i>TER mit Performancegebühr<sup>4)</sup></i>	<i>Anteil Performancegebühr</i>
			30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>1)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>	30/09/2018 <sup>2)</sup>		
			%	%	%	%	%	%		
LU1840474628	Amber Event Europe	M A GBP SH Seeding	1.56	1.56	-	1.60	1.60	-		
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	1.56	1.56	-	1.60	1.60	-		
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding X1*	0.95	0.95	-	-	-	-		
LU1840469461	Amber Event Europe	S A EUR	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	-	-	-		
LU1840469545	Amber Event Europe	U A EUR Seeding	0.64	0.64	-	-	-	-		
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	1.29	1.76	0.47	1.25	1.25	-		
LU1840473224	Amber Event Europe	N A CHF SH Seeding	1.29	1.43	0.14	-	-	-		
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	1.29	1.34	0.05	1.25	1.25	-		
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	1.30	1.30	-	-	-	-		
LU1840475195	Amber Event Europe	N D GBP SH Seeding	1.29	1.35	0.06	1.25	1.25	-		

<sup>1)</sup> Calculated over twelve months from 01/10/2018 (or from date of first subscription) to 30/09/2019/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2018 (oder ab dem Datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2019

<sup>2)</sup> Calculated over twelve months from 01/10/2017 (or from date of first subscription) to 30/09/2018/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2017 (oder ab dem Datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2018

<sup>3)</sup> No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/Es wurde keine TER berechnet, da die Klasse geschlossen ist während des Geschäftsjahres

<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/Der TER mit Performancegebühren wurde berechnet, unter Berücksichtigung der am Ende des Performancezeitraum gezahlten Performancegebühren und unter Berücksichtigung der festgeschrieben Beträge die während des Geschäftsjahres gezahlt wurden

\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 1)

### NOTE/ANMERKUNG 6. Investment Managers/Fondsmanager

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Während des Geschäftsjahres waren folgende Fondsmanager für die Teilfonds zuständig:

Sub-Funds <i>Teilfonds</i>	Investment Managers <i>Fondsmanager</i>
William Blair Global Leaders	William Blair Investment Management, LLC
Wellington Large Cap US Research	Wellington Management Company LLP
Sands US Growth	Sands Capital Management L.L.C.
Delaware US Large Cap Value	Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust
WellsCap US Selective Equity	Wells Capital Management, Incorporated
Income Partners RMB Debt	Income Partners Asset Management (HK) Limited
SMAM Japan Small and Mid Cap	Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited (renamed/umbenannt Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited as from/ab dem 01/04/2019)
Fidelity Technology	FIL Pensions Management and/et FIL Investments International as Sub-Investment Manager/als Unteranlageverwalter
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Ashmore Investment Management Limited
Baird US Aggregate Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Baird US Short Duration Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Columbia US Short Duration High Yield	Columbia Management Advisers, LLC
DPAM European Real Estate	Degroof Petercam Asset Management SA
H2O High Conviction Bonds	H2O Asset Management LLP (up to/bis zum 02/06/2019) H2O (Monaco) S.A.M. (as from/ab dem 03/06/2019)
American Century Emerging Markets Equity	Aberdeen Asset Managers Limited and/et Aberdeen Asset Management Asia Limited as Sub-Investment Manager for Asian assets/als Unteranlageverwalter für die asiatischen Vermögenswerte (up to/bis zum 31/10/2018) American Century Investment Management, Inc. (as from/ab dem 01/11/2018)
AXA IM Short Duration Inflation Bond	AXA Investment Managers Paris
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	Franklin Templeton Investment Management Limited
Henderson Pan European Equity	Henderson Global Investors Limited (up to/bis zum 07/12/2018)
William Blair US Small and Mid Cap	William Blair Investment Management, LLC
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	BlackRock Investment Management (UK) Limited
JP Morgan Pan European Flexible Equity	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Moneta Best of France	Moneta Asset Management

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Sub-Funds Teilfonds	Investment Managers Fondsmanager
NN IP Euro Credit	NN Investment Partners B.V.
T. Rowe Price European High Yield Bond	T. Rowe Price International Ltd
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	Flossbach von Storch AG
Payden Emerging Market Debt	Payden & Rygel
PPM America US Corporate Bond	PPM America, Inc.
Amber Event Europe	Amber Capital UK LLP

### NOTE/ANMERKUNG 7. Transaction Costs/Transaktionskosten

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 2019, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

Die von der Gesellschaft bezüglich des Kaufs oder Verkaufs von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zugelassenen Vermögenswerten entstandenen Transaktionskosten setzen sich vorwiegend aus Transaktionsgebühren der Verwahrstelle, Transaktionsgebühren der Unterdepotstelle und Maklergebühren zusammen.

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 beliefen sich diese Transaktionskosten, die in den Anlagekosten oder im realisierten Nettogewinn/-verlust aus dem Verkauf von Anlagen, Optionen, Terminkontrakten und Devisentermingeschäften enthalten sind, auf:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Transaction Costs Transaktionskosten
William Blair Global Leaders	USD	240 669.14
Wellington Large Cap US Research	USD	258 738.11
Sands US Growth	USD	99 929.64
Delaware US Large Cap Value	USD	130 713.16
WellsCap US Selective Equity	USD	174 124.27
Income Partners RMB Debt	USD	2 085.12
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	33 472 686
Fidelity Technology	USD	264 667.65
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	177 916.33
Baird US Aggregate Bond	USD	7 793.54
Baird US Short Duration Bond	USD	5 915.39
Columbia US Short Duration High Yield	USD	22 538.21
DPAM European Real Estate	EUR	418 039.96
H2O High Conviction Bonds	EUR	265 852.57
American Century Emerging Markets Equity	USD	916 973.43
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	16 362.25
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	9 483.85
Henderson Pan European Equity	EUR	15 197.66
William Blair US Small and Mid Cap	USD	332 539.20
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	205 930.08
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	1 113 491.55
Moneta Best of France	EUR	429 945.11
NN IP Euro Credit	EUR	32 793.37
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	22 251.72
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	14 652.15
Payden Emerging Market Debt	USD	28 429.22
PPM America US Corporate Bond	USD	40 144.79
Amber Event Europe	EUR	188 251.41

### NOTE/ANMERKUNG 8. Taxes/Steuern

#### Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2019, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, R, I, IM, M, U and N Shares.

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

These taxes are included in the Fixed Rate of Operational Costs and are disclosed below:

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 unterlag die Gesellschaft der Steuer auf luxemburgische OGAW in Höhe von 0.01% pro Jahr auf Anteile der Klasse S (die institutionellen Anlegern im Sinne des Gesetzes vorbehalten sind) und von 0.05% pro Jahr auf Anteile der Klassen P, R, I, IM, M und N.



## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Auf die „Taxe d'abonnement“ wird für denjenigen Teil der Gesellschaft verzichtet, der in Anteilen anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt hat, die ihrerseits bereits Taxe d'abonnement gemäß den Bestimmungen des Luxemburger Rechts entrichtet haben.

Diese Steuern sind in der Betriebskostenpauschale enthalten und nachfolgend angeführt:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Taxe d'abonnement
William Blair Global Leaders	USD	57 026.65
Wellington Large Cap US Research	USD	186 425.28
Sands US Growth	USD	177 378.75
Delaware US Large Cap Value	USD	255 735.36
WellsCap US Selective Equity	USD	28 459.30
Income Partners RMB Debt	USD	16 597.83
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	10 146 583
Fidelity Technology	USD	129 770.08
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	283 409.45
Baird US Aggregate Bond	USD	24 152.46
Baird US Short Duration Bond	USD	21 925.62
Columbia US Short Duration High Yield	USD	15 427.65
DPAM European Real Estate	EUR	102 192.12
H2O High Conviction Bonds	EUR	184 174.85
American Century Emerging Markets Equity	USD	94 204.53
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	16 832.64
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	54 834.16
William Blair US Small and Mid Cap	USD	143 869.58
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	17 631.91
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	107 293.57
Moneta Best of France	EUR	46 469.12
NN IP Euro Credit	EUR	82 506.55
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	8 439.50
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	18 586.42
Payden Emerging Market Debt	USD	37 943.43
PPM America US Corporate Bond	USD	38 545.06
Amber Event Europe	EUR	29 715.93

### Other Taxes/Sonstige Steuern

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Es ist möglich, dass gemäß ausländischen Steuergesetzen auf Zinsen, Dividenden und Kapitalgewinne eine Quellensteuer zu verschiedenen Sätzen in Abzug gebracht wird.

### NOTE/ANMERKUNG 9. Securities Lending/Wertpapierleihe

As at 30 September 2019, the Company had entered through the Bank Lombard Odier & Co Ltd, its Securities Lending Agent (which is affiliated to the Management Company), into fully collateralised securities lending agreements with first-class financial institutions as follows:

Zum 30. September 2019, ist die Gesellschaft über Bank Lombard Odier & Co AG, ihren Vermittler für Wertpapierleihen (die an die Verwaltungsgesellschaft angegliedert ist), folgende Vereinbarungen bezüglich vollständig besicherter Wertpapierbeleihungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Market Value of Securities Lent Marktwert der ausgeliehenen Wertpapiere	% of Investments % der Wertpapiere	Collateral Securities Garantien in Form von Wertpapieren
William Blair Global Leaders	USD	3 595 043.22	2.61	3 703 079.47
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	400 081 150	2.60	407 856 332
Fidelity Technology	USD	3 613 050.00	1.32	3 674 949.67
DPAM European Real Estate	EUR	3 258 500.00	0.97	3 373 527.26
American Century Emerging Markets Equity	USD	1 708 000.00	0.94	1 737 261.88
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	503 630.65	0.23	515 247.75
Moneta Best of France	EUR	31 500.00	0.04	33 092.73
NN IP Euro Credit	EUR	303 055.50	0.12	310 580.04
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	130 453.40	0.82	134 825.29

Net income on Securities Lending is disclosed in the caption "Securities Lending income" and is received on a cash basis; a Sub-Fund may have income on Securities Lending in the "Statement of operations and changes in net assets" even without securities lent at year-end.

Netto Erträge aus Wertpapierleihe werden unter dem Posten "Erträge aus Wertpapierleihe" verbucht und als Bareinnahmen erhalten hat; ein Teilfonds kann in der "Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens" Erträge aus Wertpapierleihe ausweisen auch wenn zum Jahresende keine Wertpapiere ausgeliehen wurden.

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

For the year ended 30 September 2019, the Securities Lending income generated by the Fund is as follows:

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 erwirtschaftete der Fonds mit Wertpapierleihgeschäften die folgenden Erträge:

Sub-Funds	Currency	Total gross amount of Securities Lending Income	Direct-indirect costs and Fees deducted from gross Securities Lending Income	Total net amount of Securities Lending Income
<i>Teilfonds</i>	<i>Währung</i>	<i>Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe</i>	<i>Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe</i>	<i>Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe</i>
William Blair Global Leaders	USD	6 971.07	2 091.32	4 879.75
Sands US Growth	USD	4 179.83	1 253.95	2 925.88
Income Partners RMB Debt	USD	66.17	19.85	46.32
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	5 517 270	1 655 181	3 862 089
Fidelity Technology	USD	30 363.77	9 109.13	21 254.64
DPAM European Real Estate	EUR	18 774.60	5 632.38	13 142.22
H2O High Conviction Bonds	EUR	1 421.29	426.39	994.90
American Century Emerging Markets Equity	USD	44 120.26	13 236.08	30 884.18
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	1 593.61	478.08	1 115.53
Henderson Pan European Equity	EUR	90.31	27.09	63.22
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	380.66	114.20	266.46
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	87 625.66	26 287.70	61 337.96
Moneta Best of France	EUR	1 538.53	461.56	1 076.97
NN IP Euro Credit	EUR	43.26	12.98	30.28
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	40 479.29	12 143.79	28 335.50

### NOTE/ANMERKUNG 10. Collateral/Sicherheiten

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Die folgende Tabelle führt die Sicherheiten auf, die zur Steuerung des Kontrahentenrisikos bei OTC-Derivaten gehalten oder bezahlt werden:

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral Cash Paid by the Fund in favour of the Counterparty	Collateral Cash held by the Counterparty in favour of the Fund
<i>Teilfonds</i>	<i>Gegenpartei</i>	<i>Währung</i>	<i>Barsicherheiten, die vom zugunsten des Kontrahenten gezahlt wurden</i>	<i>Barsicherheiten, die vom Kontrahenten zugunsten des Fonds gehalten werden</i>
Wellington Large Cap US Research	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	170 000.00	-
Sands US Growth	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	70 000.00	-
Delaware US Large Cap Value	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	170 000.00	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	JPY	24 000 000	-
Fidelity Technology	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	410 000.00	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Morgan Stanley London	USD	57 042.61	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	HSBC	USD	703 098.54	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	BNP Paribas	USD	140 000.00	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Goldman Sachs	USD	959 887.51	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	JP Morgan London	USD	1 132 549.12	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 360 000.00	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Deutsche Bank	USD	-	189 475.76
Columbia US Short Duration High Yield	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	120 000.00	-
DPAM European Real Estate	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	10 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	JP Morgan London	EUR	-	1 140 000.00
H2O High Conviction Bonds	Deutsche Bank	EUR	-	840 000.00
H2O High Conviction Bonds	Goldman Sachs	EUR	-	2 100 000.00
AXA IM Short Duration Inflation Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	230 000.00	-
William Blair US Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	170 000.00	-
Blackrock Emerging Market Dynamic Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	70 000.00	-
Blackrock Emerging Market Dynamic Bond	Goldman Sachs	USD	260 000.00	-
Blackrock Emerging Market Dynamic Bond	Morgan Stanley London	USD	1 870 000.00	-
NN IP Euro Credit	Goldman Sachs	EUR	130 000.00	-
NN IP Euro Credit	Morgan Stanley London	EUR	320 000.00	-
Flossbach Von Storch Global Convertible Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	390 000.00	-
Payden Emerging Market Debt	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 270 000.00	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs	EUR	700 250.50	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs	CHF	2.68	-

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

### NOTE/ANMERKUNG 11. Research Commissions and Charges/Researchprovisionen und -gebühren

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.

*Die Gesellschaft hat die Fondsmanager vorbehaltlich der geltenden Gesetze und Vorschriften autorisiert, im Zusammenhang mit der Verwaltung eines Teilfonds Investment-Research von Maklern, Händlern und anderen Dritten zu nutzen, die wie folgt finanziert werden können: entweder aus (i) Transaktionsgebühren, die letztlich gemäß Vereinbarungen über indirekte Provisionen (Soft-Commission), Provisionsteilung und/oder Research-Gebühren mit Maklern, Händlern oder Dritten zulasten eines Teilfonds gehen; oder (ii) regelmäßigen Gebühren, die der Fondsmanager an einen Teilfonds in einer Höhe entrichtet, die von der Gesellschaft genehmigt wird und die dem betreffenden Teilfonds als sonstige Gebühren berechnet werden. Fondsmanager außerhalb der Europäischen Union können, sofern dies nach den geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig ist und im Einklang mit diesen Research-Leistungen erhalten, die mit den von einem bestimmten Makler oder Händler erbrachten Leistungen zur Ausführung von Transaktionen gebündelt sind.*

### NOTE/ANMERKUNG 12. Dividend Distribution/Dividenden-Ausschüttung

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2019. The ex-date dividend was 27 November 2019 and the payment date was 5 December 2019.

*Die Gesellschaft hat eine Dividende ausgezahlt an die Halter der nächsten Verteilende Anteilklassen, für das am 30. September 2019 endende Geschäftsjahr. Das Ex-Dividenddatum war der 27. November 2019 und der Zahlungstermin der 5. Dezember 2019.*

The amounts paid per Share were as follows/Pro Anteil wurde folgende Dividende gezahlt:

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Dividend Dividende
LU1599527113	William Blair Global Leaders	I D USD	0.07
LU1599523716	Wellington Large Cap US Research	I D USD	0.10
LU0990494212	Wellington Large Cap US Research	M D USD	0.08
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	0.30
LU1075108263	Delaware US Large Cap Value	M D EUR SH	0.25
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M D GBP	0.41
LU1075230497	Delaware US Large Cap Value	N D GBP	0.44
LU1370679604	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D USD SH	0.05
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	28.00
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1*	58.00
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	48.00
LU1517944242	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D EUR SH	0.54
LU1517942113	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I D USD	0.42
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD	0.60
LU1992092723	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD X1*	0.05
LU1517945132	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D CHF SH	0.55
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH	0.58
LU1538865715	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP	0.58
LU1517946452	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP SH	0.60
LU1517942543	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D USD	0.63
LU1517944085	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D EUR SH	0.62
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.25
LU1511586841	Baird US Aggregate Bond	M D GBP SH	0.25
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.19
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.20
LU1515321369	Columbia US Short Duration High Yield	I D USD	0.12
LU1515322508	Columbia US Short Duration High Yield	I D EUR SH	0.10
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	0.42
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.43
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.41
LU1515329776	DPAM European Real Estate	P D USD SH	0.13
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	0.22
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	0.18
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	0.19
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	0.20
LU1605734570	American Century Emerging Markets Equity	I D USD	0.08
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	0.11
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	0.06
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	0.09
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.07

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Dividend Dividende
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.08
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.09
LU1624318892	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D USD	0.36
LU1624320013	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D EUR SH	0.35
LU1624319197	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D USD	0.37
LU1624320286	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D EUR SH	0.36
LU1711570132	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I D EUR	0.27
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	0.25
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	0.26
LU1711566379	NN IP Euro Credit	M D USD SH	0.09
LU1711565058	NN IP Euro Credit	M D EUR	0.09
LU1711568821	NN IP Euro Credit	M D GBP SH	0.09
LU1711565215	NN IP Euro Credit	N D EUR	0.10
LU1711578382	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D CHF SH	0.39
LU1711576097	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D EUR	0.40
LU1711579786	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D GBP SH	0.41
LU1711576253	T. Rowe Price European High Yield Bond	N D EUR	0.42
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.53
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.51
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.53
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.55
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.29
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.28
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.30
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.18
LU1823399461	PPM America US Corporate Bond	N D EUR SH	0.30

\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 1)

### NOTE/ANMERKUNG 13. Amendments to the Prospectus/Prospektänderungen

A Prospectus dated 1 November 2018 was issued in order to reflect the following main changes:

- new denomination of Sub-Fund;
- change of Investment Manager;
- change to investment policy.

Am 1. November 2018 wurde ein neue Prospekt herausgegeben, um folgenden Änderungen zu zeigen:

- neue Bezeichnung des Teilfonds;
- Änderung der Fondsmanager;
- Änderung der Anlagepolitik.

A Prospectus dated 3 June 2019 was issued in order to introduce, inter alia, the following changes:

- changes to investment policies;
- change of Investment Manager;
- legal and regulatory updates.

Am 3. Juni 2019 wurde ein neue Prospekt herausgegeben, um folgenden Änderungen zu zeigen:

- Änderungen der Anlagepolitik;
- Änderung der Fondsmanager;
- gesetzlich und regulatorische Updates.

The Articles have been amended to include regulatory updates.

Die Satzung wurden geändert, um regulatorische Updates aufzunehmen.

### NOTE/ANMERKUNG 14. Events occurred during the year/Während des Geschäftsjahres eingetretenes Ereignis

On 1 November 2018, the PrivilEdge – Aberdeen Emerging Market All Caps Sub-Fund became the PrivilEdge – American Century Emerging Markets Equity Sub-Fund and Aberdeen Asset Managers Limited (Investment Manager) and Aberdeen Asset Management Asia Limited (Sub-Investment Manager) was replaced by American Century Investment Management, Inc.

Am 1. November 2018 ist der Teilfonds PrivilEdge – Aberdeen Emerging Market All Caps der Teilfonds PrivilEdge – American Century Emerging Markets Equity geworden und Aberdeen Asset Managers Limited (Fondsmanager) und Aberdeen Asset Management Asia Limited (Unteranlageverwalter) sind durch American Century Investment Management, Inc. Ersetzt worden.

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

On 7 December 2018, the PrivilEdge – Henderson Pan European Equity Sub-Fund was closed and its respective net assets were contributed into the PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity Sub-Fund.

*Am 7. Dezember 2018 wurde der Teilfonds PrivilEdge – Henderson Pan European Equity geschlossen und sein Nettovermögen in den Teilfonds PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity übertragen.*

In the event the United Kingdom (the "UK") leaves the European Union (the "EU") without a deal on a given date (the "Brexit Date"), JP Morgan Asset Management (UK) Limited, the Investment Manager of PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity (the "Sub-Fund"), deems that it is in the best interest of the Shareholders of the Sub-Fund to continue investing in equity securities issued by companies incorporated or exercising a prominent part of their business activities in the UK, notwithstanding the fact that the UK will not form part of the European Economic Area anymore.

Therefore, the Board of Directors has decided that, in the event of the UK leaving the EU without a deal, the Sub-Fund shall cease to be managed according to the French Plans d'Épargne en Actions ("PEA") rules with effect on the Brexit Date.

*Sollte das Vereinigte Königreich (das "UK") zu einem bestimmten Datum (das "Brexit-Datum") ohne Abkommen aus der Europäischen Union (die "EU") austreten, erachtet es JP Morgan Asset Management (UK) Limited, der Fondsmanager von PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity (der "Teilfonds"), als im besten Interesse der Aktieninhaber des Teilfonds, weiterhin in Aktien von Gesellschaften zu investieren, die ihren Sitz im UK haben oder dort einen Grossteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben, selbst wenn das UK nicht mehr Teil des Europäischen Wirtschaftsraum ist.*

*Demzufolge hat der Verwaltungsrat beschlossen, für den Fall, dass das UK ohne ein Abkommen aus der EU austritt, dass der Teilfonds nicht mehr gemäss den Französisch Plans d'Épargne en Actions Vorschriften ("PEA") wird verwaltet.*

Effective on 21 August 2019, Mr Hugues Girard was appointed as Director of the Company in replacement of Mr Jean-Claude Ramel who resigned from his mandate on 20 August 2019.

*Herr Hugues Girard löste zum 21. August 2019 Herrn Jean-Claude Ramel als Verwaltungsratsmitglied ab, welcher am 20. August 2019 sein Amt niederlegte.*

Effective on 21 August 2019, Mr Marc Giesbrecht was appointed as Director of the Company in replacement of Mr Stéphane Monier who resigned from his mandate on 20 August 2019.

*Herr Marc Giesbrecht löste zum 21. August 2019 Herrn Stéphane Monier als Verwaltungsratsmitglied ab, welcher am 20. August 2019 sein Amt niederlegte.*

### **NOTE/ANMERKUNG 15. Subsequent Events/Ereignissen nach dem Bilanzstichtag**

A Prospectus dated 1 November 2019 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- launch of a new Sub-Fund;
- change to investment policy;
- miscellaneous changes.

*Am 1. November 2019 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben, um folgenden Änderungen zu zeigen:*

- Lancierung eines neuen Teilfonds;
- Änderung der Anlagepolitik;
- verschiedene Änderungen.

The PrivilEdge – Lombard Odier ERLIWI Europe Equity Sub-Fund was launched on 27 November 2019.

*Das Teilfonds PrivilEdge – Lombard Odier ERLIWI Europe Equity wurde am 27. November 2019 lanciert.*

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

*Herr John Ventress wurde mit Wirkung vom 3. Dezember 2019 zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft gewählt.*





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# PrivilEdge

Unaudited supplementary information ·  
Ungeprüfte Zusatzinformationen

30.09.2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft mit  
variablem Grundkapital ("SICAV")  
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

# Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

## TAX INFORMATION/STEUERINFORMATION

### 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.

*Der "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) ist eine vorläufige Zertifizierung, und Anleger werden für das erklärte Einkommen und nicht nur für die Bargeldausschüttung besteuert. Die Gesellschaft hat für bestimmte Anteilsklassen der Teilfonds den „UK Reporting Fund Status“ erhalten. Einzelheiten zu allen Anteilsklassen, die den Reporting Fund Status haben, sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der offiziellen Website der britischen Steuerbehörde (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>) zu finden.*

*Der Verwaltungsrat wird sich bemühen, den UK RFS auch in Zukunft aufrechtzuerhalten.*

### German Tax/Deutsche Steuern

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>).

*Die Gesellschaft erfüllt für bestimmte Anteilsklassen der Teilfonds die Berichtserfordernisse des deutschen Investmentsteuergesetzes („InvStG“). Einzelheiten zu diesen Anteilsklassen sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der Website des Bundesanzeigers (<https://www.bundesanzeiger.de>) zu finden.*

### Austrian Tax/Österreichische Steuern

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>).

*Die Gesellschaft hat für bestimmte Anteilsklassen der Teilfonds den Status eines „Meldefonds“ erhalten. Einzelheiten zu den Anteilsklassen, die den Status eines „Meldefonds“ haben, sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der Website der Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>) zu finden.*

### French Tax/Französische Besteuerung

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 2019. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above mentioned period.

*Die nachstehend aufgeführten Teilfonds investieren mehr als 75 % ihres Vermögens in Unternehmensaktien sowie in diese Aktien und Anteile betreffende Rechte gemäß Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuchs. Die Teilfonds haben diese Schwelle vom 1. Januar 2014 bis 30. September 2019 vollständig und uneingeschränkt eingehalten. Daher sind die Teilfonds für den vorstehend erwähnten Zeitraum zur degressiven Steuerermäßigung gemäß der in Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuches vorgesehenen Haltedauer berechtigt.*

William Blair Global Leaders	Fidelity Technology
Wellington Large Cap US Research	American Century Emerging Markets Equity
Sands US Growth	William Blair US Small and Mid Cap
Delaware US Large Cap Value	JP Morgan Pan European Flexible Equity
WellsCap US Selective Equity	Moneta Best of France
SMAM Japan Small and Mid Cap	

### Eligibility for french Share Savings Schemes/ Qualifikation für französische Sparpläne (Plans d'Épargne en Actions, „PEA“)

Owing to its eligibility for PEA, the JP Morgan Pan European Flexible Equity Sub-Fund (as from 30 November 2017) and the Moneta Best of France Sub-Fund (as from 15 June 2018) invest at least 75% of their net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area ("EEA") and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

In the event the United Kingdom (the "UK") leaves the European Union (the "EU") without a deal on a given date (the "Brexit Date"), JP Morgan Asset Management (UK) Limited, the Investment Manager of PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity (the "Sub-Fund"), deems that it is in the best interest of the Shareholders of the Sub-Fund to continue investing in equity securities issued by companies incorporated or exercising a prominent part of their business activities in the UK, notwithstanding the fact that the UK will not form part of the EEA anymore.

Therefore, the Board of Directors has decided that, in the event of the UK leaving the EU without a deal, the Sub-Fund shall cease to be managed according to the PEA rules with effect on the Brexit Date.

*Aufgrund seiner PEA-Qualifikation investiert die Teilfonds JP Morgan Pan European Flexible Equity (seit 30. November 2017) und Moneta Best of France (seit 15. Juni 2018) mindestens 75% seines Nettovermögens in Anteile und Rechte, die für die PEA qualifiziert sind und von einem Mitgliedsstaat des Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") Unternehmen ausgegeben werden und der Körperschaftssteuer oder einer äquivalenten Besteuerung unterliegen.*

*Sollte das Vereinigte Königreich (das "UK") zu einem bestimmten Datum (das "Brexit-Datum") ohne Abkommen aus der Europäischen Union (die "EU") austreten, erachtet es JP Morgan Asset Management (UK) Limited, der Fondsmanager von PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity (der "Teilfonds"), als im besten Interesse der Aktieninhaber des Teilfonds, weiterhin in Aktien von Gesellschaften zu investieren, die ihren Sitz im UK haben oder dort einen Grossteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben, selbst wenn das UK nicht mehr Teil des EWR ist.*

*Demzufolge hat der Verwaltungsrat beschlossen, für den Fall, dass das UK ohne ein Abkommen aus der EU austritt, dass der Teilfonds nicht mehr gemäss den PEA-Vorschriften wird verwaltet.*



## Unaudited supplementary information/*Ungeprüfte Zusatzinformationen*

### **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.

*Gemäß dem Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) und Model 1 der zwischen den USA und dem Großherzog Luxemburg in Kraft getretenen zwischenstaatlichen Vereinbarung (die „IGA“) hat der Verwaltungsrat beschlossen, den FATCA-Status als „in Übereinstimmung mit Nicht-berichtenden-Finanzinstituten“ für die „Gemeinsamen Anlageinstrumente“ gemäß Anhang II Art. IV Buchstabe D der IGA anzuwenden.*

### **Common Reporting Standard ("CRS")**

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 Übereinstimmung mit dem Common Reporting Standard (CRS) der OECD für den automatischen Informationsaustausch in Steuersachen hat der Verwaltungsrat den CRS-Status eines Meldenden Finanzinstitut.*

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

### GLOBAL EXPOSURE METHOD/GESAMTENGAGEMENT-METHODE

#### The commitment approach/Commitment-Ansatz

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure except the following Sub-Funds: H2O High Conviction Bonds, BlackRock Emerging Market Dynamic Bond, NN IP Euro Credit and Amber Event Europe.

Alle Teilfonds wenden den Commitment-Ansatz an um das Gesamtrisiko zu überwachen und zu messen, außer für die folgenden Teilfonds: H2O High Conviction Bonds, BlackRock Emerging Market Dynamic Bond, NN IP Euro Credit und Amber Event Europe.

#### The Relative/Absolute VaR approach/ Relative/Absolute-VaR-Ansatz

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure.

Folgende Teilfonds wenden den Relative/Absolute-VaR-Ansatz an, um das Gesamtrisiko (Global Exposure) zu überwachen und zu messen.

The use of the VaR limits for the year from 1 October 2018 to 30 September 2019 was as follows:

Während des Geschäftsjahres vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 wurden folgende VaR-Limits ausgenutzt:

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*
Teilfonds	Benchmark	Global Exposure Ansatz	VaR Modell	Regulatorisches Limit	Niedrigster Ausnutzungsgrad	Höchster Ausnutzungsgrad	Durchschnittlicher VaR Ausnutzungsgrad	Konfidenzintervall	Haltedauer	Durchschnittliches Leverage während des Geschäftsjahres*
H2O High Conviction Bonds	JP Morgan Government Bond Index Broad	Absolute VaR	Parametric	20%	8.21%	11.59%	9.93%	99%	20-Day	1136.76%
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI	Absolute VaR	Parametric	20%	1.67%	6.61%	4.81%	99%	20-Day	506.99%
NN IP Euro Credit	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR USD Hedged	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	85.33%	106.89%	94.52%	99%	20-Day	17.29%
Amber Event Europe	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	2.16%	5.47%	4.21%	99%	20-Day	69.03%

\* The expected leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets.

Der erwartete Leverage-Grad wird ausgedrückt als die Summe des absoluten Wertes der Nominalwerte der derivativen Finanzinstrumente im Portfolio des jeweiligen Teilfonds (ohne das Anlageportfolio), geteilt durch sein Gesamtvermögen.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2018 to 30/09/2019/Der Beobachtungszeitraum für alle Teilfonds beginnt am 01/10/2018 und endet am 30/09/2019.

# Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

## SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE („SFTR“)

During the year, the Company carried out securities financing transactions subject to SFTR regulation as follows/Während des Geschäftsjahres hat die Gesellschaft folgende Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der SFTR durchgeführt:

SFT = Securities Financing Transactions/Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Securities Lending Wertpapierleihgeschäfte	William Blair Global Leaders USD	SMAM Japan Small and Mid Cap – JPY	Fidelity Technology USD
<b>Global data/Globale Daten</b>			
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Betrag der verliehenen Wertpapiere und Rohstoffe als Anteil der gesamten beleihbaren Vermögenswerte, d.h. ohne Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			
% of lendable assets % der beleihbaren Vermögenswerte	2.61	2.60	1.32
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's Assets under Management Betrag der Vermögenswerte, die in jedem SFT gebunden sind, das als ein absoluter Betrag (in der Währung des Teilfonds) und als ein Anteil des verwalteten Vermögens des Teilfonds ausgewiesen wird			
Absolute value/Absoluter Wert	3 595 043.22	400 081 150	3 613 050.00
% of Assets under Management % des verwalteten Vermögens	2.55	2.49	1.32
<b>Concentration data/Konzentrationsdaten</b>			
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name) Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten bei allen SFT (Aufstellung des Umfangs der Wertpapiere und Rohstoffe als Sicherheit, die pro Emittent angenommen werden)			
Name/Name	France Government	France Government	France Government
Amount/Betrag	2 579 191.77	295 976 343	2 666 865.95
Name/Name	Germany Government	Germany Government	Germany Government
Amount/Betrag	367 429.44	111 875 335	1 008 041.79
Name/Name	Vinci SA	Adidas AG	Adidas AG
Amount/Betrag	131 913.17	4 654	41.93
Name/Name	Akzo Nobel NV	-	-
Amount/Betrag	131 427.46	-	-
Name/Name	Basf SE	-	-
Amount/Betrag	99 984.42	-	-
Name/Name	LVMH	-	-
Amount/Betrag	91 745.77	-	-
Name/Name	MTU Aero Engines AG	-	-
Amount/Betrag	82 887.58	-	-
Name/Name	NN Group NV	-	-
Amount/Betrag	63 442.02	-	-
Name/Name	Republic of Austria	-	-
Amount/Betrag	51 667.36	-	-
Name/Name	Siemens AG	-	-
Amount/Betrag	45 463.26	-	-
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Top-10-Kontrahenten jedes SFT-Typs getrennt (Namen des Kontrahenten und Bruttoumfang ausstehender Transaktionen)			
Name/Name	Natixis	JP Morgan Securities PLC	JP Morgan Securities PLC
Amount/Betrag	2 442 140.00	400 081 150	3 613 050
Name/Name	JP Morgan Securities PLC	-	-
Amount/Betrag	1 152 903.22	-	-
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Sämtliche Transaktionsdaten für jeden separaten SFT-Typ, der gemäß den nachstehenden Kategorien aufzuschlüsseln ist			
Type and quality of collateral/Art und Qualität der Sicherheit			
Securities/Wertpapiere	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Sicherheiten, die vom Teilfonds im Zusammenhang mit Wertpapierleihe zum Zeitpunkt der Berichterstellung angenommen wurden, erfolgen in Form von Schuldtiteln, die ein Investment-Grade-Rating haben		
Maturity of the collateral/Fälligkeit der Sicherheit			
3 months to 1 year/3 Monaten bis zum 1 Jahr	-	1 026 719	9 251.15
More than 1 year/Über 1 Jahr	3 008 550.65	406 824 959	3 665 656.58
Open maturity/Offene Laufzeit	694 528.82	4 654	41.93
Currency of the collateral/Währung der Sicherheit			
EUR	3 703 079.47	407 856 332	3 674 949.67
Maturity of SFT/Fälligkeit des SFT			
Less than 1 day/Weniger als 1 Tag	3 595 043.22	400 081 150	3 613 050.00
Country in which the counterparties are established/Land, in dem die Kontrahenten ansässig sind			
France/Frankreich	2 442 140.00	-	-
United Kingdom/Vereinigtes Königreich	1 152 903.22	400 081 150	3 613 050.00
Settlement and clearing/Abwicklung und Clearing			
Tri-party	3 703 079.47	407 856 332	3 674 949.67
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Verwahrung von vom Teilfonds angenommenen Sicherheiten im Rahmen von SFT			
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS und ihr Unterdepotbank-Netz	3 703 079.47	407 856 332	3 674 949.67
Data on income and costs for each type of SFT/Daten über Erträge und Kosten für jeden SFT Typ			
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements) Der Gesamtertrag aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem Teilfonds und dem Vermittler für Wertpapierleihgeschäfte der Gesellschaft aufgeteilt (siehe Angaben in Anmerkung 9 des Jahresabschlusses)			

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Securities Lending Wertpapierleihgeschäfte	DPAM European Real Estate – EUR	American Century Emerging Markets Equity – USD	JP Morgan Pan European Flexible Equity – EUR
Global data/Globale Daten			
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Betrag der verliehenen Wertpapiere und Rohstoffe als Anteil der gesamten beleihbaren Vermögenswerte, d.h. ohne Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			
% of lendable assets % der beleihbaren Vermögenswerte	0.97	0.94	0.23
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's Assets under Management Betrag der Vermögenswerte, die in jedem SFT gebunden sind, das als ein absoluter Betrag (in der Währung des Teilfonds) und als ein Anteil des verwalteten Vermögens des Teilfonds ausgewiesen wird			
Absolute value/Absoluter Wert	3 258 500.00	1 708 000.00	503 630.65
% of Assets under Management % des verwalteten Vermögens	0.94	0.93	0.23
Concentration data/Konzentrationsdaten			
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name) Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten bei allen SFT (Aufstellung des Umfangs der Wertpapiere und Rohstoffe als Sicherheit, die pro Emittent angenommen werden)			
Name/Name	France Government	France Government	Netherlands Government
Amount/Betrag	2 304 026.86	1 260 709.66	300 969.54
Name/Name	Vinci SA	Germany Government	France Government
Amount/Betrag	175 864.34	476 532.39	149 756.76
Name/Name	Akzo Nobel NV	Adidas AG	Germany Government
Amount/Betrag	175 216.79	19.82	62 626.78
Name/Name	BASF SE	-	United Kingdom
Amount/Betrag	133 297.48	-	1 894.66
Name/Name	LVMH	-	-
Amount/Betrag	122 313.86	-	-
Name/Name	MTU Aero Engine AG	-	-
Amount/Betrag	110 504.28	-	-
Name/Name	NN Group NV	-	-
Amount/Betrag	84 579.79	-	-
Name/Name	Republic of Austria	-	-
Amount/Betrag	68 882.02	-	-
Name/Name	Germany Government	-	-
Amount/Betrag	61 021.31	-	-
Name/Name	Siemens AG	-	-
Amount/Betrag	60 610.82	-	-
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Top-10-Kontrahenten jedes SFT-Typs getrennt (Namen des Kontrahenten und Bruttoumfang ausstehender Transaktionen)			
Name/Name	Natixis	JP Morgan Securities PLC	ABN Amro Bank NV
Amount/Betrag	3 258 500.00	1 708 000.00	341 510.65
Name/Name	-	-	Morgan Stanley International
Amount/Betrag	-	-	162 120.00
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Sämtliche Transaktionsdaten für jeden separaten SFT-Typ, der gemäß den nachstehenden Kategorien aufzuschlüsseln ist			
Type and quality of collateral/Art und Qualität der Sicherheit			
Securities/Wertpapiere	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Sicherheiten, die vom Teilfonds im Zusammenhang mit Wertpapierleihe zum Zeitpunkt der Berichterstellung angenommen wurden, erfolgen in Form von Schuldtiteln, die ein Investment-Grade-Rating haben		
Maturity of the collateral/Fälligkeit der Sicherheit			
1 week to 1 month/1 Woche bis zum 1 Monat	-	-	18 867.83
3 months to 1 year/3 Monaten bis zum 1 Jahr	154 367.91	4 373.30	-
More than 1 year/Über 1 Jahr	2 293 243.50	1 732 868.75	496 329.91
Open maturity/Offene Laufzeit	925 915.85	19.82	-
Currency of the collateral/Währung der Sicherheit			
EUR	3 373 527.26	1 737 261.88	513 353.08
GBP	-	-	1 894.66
Maturity of SFT/Fälligkeit des SFT			
Less than 1 day/Weniger als 1 Tag	3 258 500.00	1 708 000.00	503 630.65
Country in which the counterparties are established/Land, in dem die Kontrahenten ansässig sind			
France/Frankreich	3 258 500.00	-	-
United Kingdom/Vereinigtes Königreich	-	1 708 000.00	162 120.00
The Netherlands/Niederlande	-	-	341 510.65
Settlement and clearing/Abwicklung und Clearing			
Tri-party	3 373 527.26	1 737 261.88	515 247.75
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Verwahrung von vom Teilfonds angenommenen Sicherheiten im Rahmen von SFT			
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS und ihr Unterdepotbank-Netz	3 373 527.26	1 737 261.88	515 247.75
Data on income and costs for each type of SFT/Daten über Erträge und Kosten für jeden SFT Typ			
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements) Der Gesamtertrag aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem Teilfonds und dem Vermittler für Wertpapierleihgeschäfte der Gesellschaft aufgeteilt (siehe Angaben in Anmerkung 9 des Jahresabschlusses)			

# Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Securities Lending Wertpapierleihgeschäfte	Moneta Best of France EUR	NN IP Euro Credit EUR	T. Rowe Price European High Yield Bond – EUR
<b>Global data/Globale Daten</b>			
<b>Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents</b> <b>Betrag der verliehenen Wertpapiere und Rohstoffe als Anteil der gesamten beleihbaren Vermögenswerte, d.h. ohne Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>			
% of lendable assets % der beleihbaren Vermögenswerte	0.04	0.12	0.82
<b>Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's Assets under Management</b> <b>Betrag der Vermögenswerte, die in jedem SFT gebunden sind, das als ein absoluter Betrag (in der Währung des Teilfonds) und als ein Anteil des verwalteten Vermögens des Teilfonds ausgewiesen wird</b>			
Absolute value/Absoluter Wert	31 500.00	303 055.50	130 453.40
% of Assets under Management % des verwalteten Vermögens	0.03	0.12	0.79
<b>Concentration data/Konzentrationsdaten</b>			
<b>The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name)</b> <b>Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten bei allen SFT (Aufstellung des Umfangs der Wertpapiere und Rohstoffe als Sicherheit, die pro Emittent angenommen werden)</b>			
Name/Name	France Government	Australian Government	Australian Government
Amount/Betrag	28 516.18	168 911.98	73 326.05
Name/Name	Germany Government	Germany Government	Germany Government
Amount/Betrag	4 152.44	47 958.17	20 819.03
Name/Name	United Kingdom	Norwegian Government	Norwegian Government
Amount/Betrag	424.04	37 770.03	16 396.27
Name/Name	Netherlands Government	France Government	France Government
Amount/Betrag	0.08	35 594.17	15 451.72
Name/Name	-	United Kingdom	United Kingdom
Amount/Betrag	-	8 222.19	3 569.32
Name/Name	-	Kingdom of Denmark	Kingdom of Denmark
Amount/Betrag	-	6 174.49	2 680.39
Name/Name	-	Finnish Government	Finnish Government
Amount/Betrag	-	1 732.61	752.14
Name/Name	-	Netherlands Government	Netherlands Government
Amount/Betrag	-	1 645.57	714.35
Name/Name	-	Bouygues SA	Bouygues SA
Amount/Betrag	-	1 284.22	557.49
Name/Name	-	Republic of Austria	Republic of Austria
Amount/Betrag	-	618.91	268.67
<b>Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions)</b> <b>Top-10-Kontrahenten jedes SFT-Typs getrennt (Namen des Kontrahenten und Bruttoumfang ausstehender Transaktionen)</b>			
Name/Name	Morgan Stanley International	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC
Amount/Betrag	31 500.00	303 055.50	130 453.40
<b>Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories</b> <b>Sämtliche Transaktionsdaten für jeden separaten SFT-Typ, der gemäß den nachstehenden Kategorien aufzuschlüsseln ist</b>			
<b>Type and quality of collateral/Art und Qualität der Sicherheit</b>			
Securities/Wertpapiere	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Sicherheiten, die vom Teilfonds im Zusammenhang mit Wertpapierleihe zum Zeitpunkt der Berichterstellung angenommen wurden, erfolgen in Form von Schuldtiteln, die ein Investment-Grade-Rating haben		
<b>Maturity of the collateral/Fälligkeit der Sicherheit</b>			
1 week to 1 month/1 Woche bis zum 1 Monat	3 735.86	5 859.55	2 543.68
1 month to 3 months/1 Monat bis zum 3 Monaten	-	4 981.03	2 162.30
3 months to 1 year/3 Monaten bis zum 1 Jahr	-	22 934.33	9 955.98
More than 1 year/Über 1 Jahr	29 356.87	276 805.14	120 163.34
<b>Currency of the collateral/Währung der Sicherheit</b>			
EUR	32 668.69	88 833.65	38 563.40
GBP	424.04	8 331.18	3 616.63
AUD	-	168 911.98	73 326.05
DKK	-	6 174.49	2 680.39
NOK	-	37 770.03	16 396.27
SEK	-	558.72	242.55
<b>Maturity of SFT/Fälligkeit des SFT</b>			
Less than 1 day/Weniger als 1 Tag	31 500.00	303 055.50	130 453.40
<b>Country in which the counterparties are established/Land, in dem die Kontrahenten ansässig sind</b>			
United Kingdom/Vereinigtes Königreich	31 500.00	303 055.50	130 453.40
<b>Settlement and clearing/Abwicklung und Clearing</b>			
Tri-party	33 092.73	310 580.04	134 825.29
<b>Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Verwahrung von vom Teilfonds angenommenen Sicherheiten im Rahmen von SFT</b>			
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS und ihr Unterdepotbank-Netz	33 092.73	310 580.04	134 825.29
<b>Data on income and costs for each type of SFT/Daten über Erträge und Kosten für jeden SFT Typ</b>			
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements) Der Gesamttertrag aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem Teilfonds und dem Vermittler für Wertpapierleihgeschäfte der Gesellschaft aufgeteilt (siehe Angaben in Anmerkung 9 des Jahresabschlusses)			

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

### SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/SPEZIELLE INFORMATIONEN FÜR ZEICHNER IM AUSLAND

#### Switzerland/Schweiz

#### Performances

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

Die Performance wird entsprechend den Anforderungen der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) veröffentlicht.

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2018- 30/09/2019 <sup>1)</sup> %	31/12/2017- 31/12/2018 <sup>2)</sup> %	31/12/2015- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %	31/12/2013- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %
William Blair Global Leaders	P USD	(2.07)	(9.42)	5.18	4.17
William Blair Global Leaders	P EUR	4.34	(4.86)	3.41	8.13
William Blair Global Leaders	R USD	(3.00)	(10.28)	4.21	3.22
William Blair Global Leaders	R EUR	3.34	(5.76)	2.46	7.15
William Blair Global Leaders	I USD	4.70	-	-	-
William Blair Global Leaders	I USD X9*	0.21	-	-	-
William Blair Global Leaders	M USD	(1.29)	(8.78)	5.89	4.87
William Blair Global Leaders	M EUR	5.16	(4.18)	4.11	8.86
William Blair Global Leaders	N USD	(1.17)	(8.56)	6.15	5.13
William Blair Global Leaders	N EUR	5.29	(3.95)	4.37	3.37
Wellington Large Cap US Research	P USD	1.13	(7.76)	5.89	4.53
Wellington Large Cap US Research	P EUR SH	(2.09)	(10.36)	(8.98)	-
Wellington Large Cap US Research	R USD	0.12	(8.68)	4.89	3.56
Wellington Large Cap US Research	I USD	2.20	(6.78)	2.48	-
Wellington Large Cap US Research	I USD X9*	2.23	-	-	-
Wellington Large Cap US Research	M USD	1.89	(7.14)	6.60	5.23
Wellington Large Cap US Research	M USD X1*	(2.21)	-	-	-
Wellington Large Cap US Research	M EUR SH	(1.36)	(9.76)	(4.95)	-
Wellington Large Cap US Research	M EUR SH X1*	(1.52)	-	-	-
Wellington Large Cap US Research	N USD	2.00	(6.93)	6.84	5.47
Sands US Growth	P USD	(2.50)	4.61	8.17	5.69
Sands US Growth	P EUR SH	(5.67)	1.60	6.02	4.40
Sands US Growth	I USD X9*	(3.43)	-	-	-
Sands US Growth	M USD	(1.73)	5.36	8.90	6.39
Sands US Growth	M USD X1*	(8.53)	-	-	-
Sands US Growth	M EUR SH	(4.92)	(16.53)	-	-
Sands US Growth	M GBP SH	9.74	(6.77)	-	-
Sands US Growth	N USD	(1.61)	5.61	9.17	6.65
Sands US Growth	N EUR	4.83	10.94	7.34	10.71
Sands US Growth	N GBP	4.13	12.17	14.60	13.41
Sands US Growth	N GBP SH	(3.76)	3.49	7.63	6.04
Delaware US Large Cap Value	P USD	(2.29)	(4.68)	6.29	4.60
Delaware US Large Cap Value	P EUR SH	(5.34)	(7.49)	(0.89)	-
Delaware US Large Cap Value	I USD	(1.25)	(3.67)	3.87	-
Delaware US Large Cap Value	I USD X9*	4.34	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	M USD	(1.57)	(4.05)	6.85	5.09
Delaware US Large Cap Value	M USD X1*	(0.71)	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	M EUR SH	(4.64)	(6.88)	0.43	-
Delaware US Large Cap Value	M EUR SH X1*	(0.81)	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	M GBP	4.17	1.91	12.16	11.89
Delaware US Large Cap Value	U USD	(1.04)	(3.47)	3.81	-
Delaware US Large Cap Value	U EUR	5.43	(8.72)	-	-
Delaware US Large Cap Value	N USD	(1.44)	(3.82)	7.11	5.34
Delaware US Large Cap Value	N GBP	4.30	2.15	11.92	-
WellsCap US Selective Equity	P USD	(15.00)	(11.83)	4.65	0.79
WellsCap US Selective Equity	I USD X9*	2.51	-	-	-
WellsCap US Selective Equity	M USD	(14.28)	(11.16)	5.39	1.49
WellsCap US Selective Equity	M EUR SH	(17.01)	(13.86)	3.17	(0.12)
WellsCap US Selective Equity	N USD	(14.17)	(10.95)	5.65	1.74

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2018- 30/09/2019 <sup>1)</sup> %	31/12/2017- 31/12/2018 <sup>2)</sup> %	31/12/2015- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %	31/12/2013- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %
Income Partners RMB Debt	P USD	1.28	(3.58)	0.97	0.07
Income Partners RMB Debt	P CHF SH	(2.22)	(6.74)	(1.63)	(2.03)
Income Partners RMB Debt	M USD	1.91	(3.13)	1.37	0.42
Income Partners RMB Debt	M CHF SH	(1.62)	(6.30)	(1.24)	(1.67)
Income Partners RMB Debt	M EUR SH	(1.27)	(6.01)	(0.84)	(1.20)
Income Partners RMB Debt	M CNH	5.85	2.20	2.89	2.61
Income Partners RMB Debt	N CNH	5.99	2.49	3.19	2.90
SMAM Japan Small and Mid Cap	P USD SH	(10.96)	(14.63)	12.50	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	P EUR SH	(13.56)	(10.00)	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	P JPY	(13.19)	(16.32)	12.42	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I CHF SH	(12.82)	(26.28)	3.69	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY	(12.18)	(15.34)	6.77	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY X9*	4.05	-	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M USD SH	(10.22)	(14.04)	12.78	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M CHF SH	(13.11)	(16.65)	10.00	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M EUR SH	(12.84)	(16.26)	10.46	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY	(12.47)	(15.72)	11.34	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY X1*	1.98	-	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	U EUR SH	(12.33)	(15.95)	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	U JPY	(11.95)	(19.08)	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N USD SH	(10.10)	(13.80)	15.85	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N EUR SH	(12.72)	(16.02)	10.78	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N JPY	(12.35)	(15.48)	11.67	-
Fidelity Technology	P USD	11.33	(4.28)	17.51	-
Fidelity Technology	P EUR SH	7.81	(7.12)	14.83	-
Fidelity Technology	R USD	10.27	(5.07)	16.95	-
Fidelity Technology	R EUR SH	6.78	(8.00)	13.86	-
Fidelity Technology	I USD X9*	4.68	-	-	-
Fidelity Technology	M USD	12.21	(3.59)	18.41	-
Fidelity Technology	M EUR SH	8.66	(6.46)	15.71	-
Fidelity Technology	N USD	12.35	(3.36)	18.70	-
Fidelity Technology	N EUR SH	8.80	(6.24)	16.00	-
Fidelity Technology	N GBP SH	9.93	(5.31)	17.05	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P USD	7.20	(8.14)	3.83	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P CHF SH	3.32	(11.21)	(2.72)	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P EUR SH	3.67	(11.01)	1.05	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I USD	8.06	(7.40)	4.66	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I USD X9*	0.09	-	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I CHF SH	4.15	(10.49)	(1.52)	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M USD	7.83	(7.67)	4.35	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M USD X1*	(2.93)	-	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M CHF SH	3.93	(10.76)	1.20	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M EUR SH	4.28	(10.55)	1.56	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M EUR SH X1*	(3.53)	-	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M GBP	14.11	(1.93)	1.15	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M GBP SH	5.52	(9.45)	2.62	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N USD	7.95	(7.49)	4.55	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N CHF SH	4.05	(10.58)	(6.49)	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N EUR SH	4.40	(10.58)	1.76	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N GBP SH	5.65	(9.27)	(6.84)	-
Baird US Aggregate Bond	P USD	4.51	-	-	-
Barclays US Aggregate Bond Index		4.72	-	-	-
Baird US Aggregate Bond	I USD	10.50	(0.66)	0.34	-
Barclays US Aggregate Bond Index		10.30	0.01	0.57	-
Baird US Aggregate Bond	M USD	10.23	(0.93)	0.06	-
Barclays US Aggregate Bond Index		10.30	0.01	0.57	-

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2018- 30/09/2019 <sup>1)</sup> %	31/12/2017- 31/12/2018 <sup>2)</sup> %	31/12/2015- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %	31/12/2013- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %
Baird US Aggregate Bond	M USD X1*	2.25	-	-	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>		2.29	-	-	-
Baird US Aggregate Bond	M CHF SH	6.32	(4.08)	(2.74)	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>		6.39	(3.22)	(2.27)	-
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH	6.82	(3.69)	(2.30)	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>		6.94	(2.76)	(1.79)	-
Baird US Aggregate Bond	M GBP SH	8.26	(2.54)	(1.34)	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>		8.35	(1.64)	(0.74)	-
Baird US Aggregate Bond	N USD	10.36	(0.76)	0.24	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>		10.30	0.01	0.57	-
Baird US Short Duration Bond	P USD	3.67	0.56	0.16	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>		4.64	1.60	0.96	-
Baird US Short Duration Bond	M USD	4.13	0.96	0.56	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>		4.64	1.60	0.96	-
Baird US Short Duration Bond	M USD X1*	0.67	-	-	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>		0.75	-	-	-
Baird US Short Duration Bond	M CHF SH	0.47	(2.29)	(2.12)	-
Baird US Short Duration Bond	M EUR SH	0.92	(1.85)	(1.79)	-
Baird US Short Duration Bond	M GBP SH	2.21	(0.70)	(0.81)	-
Baird US Short Duration Bond	N USD	4.25	1.14	0.73	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>		4.64	1.60	0.96	-
Baird US Short Duration Bond	N EUR SH	1.04	(1.01)	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	P USD	4.75	(1.05)	0.81	-
Columbia US Short Duration High Yield	P CHF SH	1.18	(4.13)	(1.90)	-
Columbia US Short Duration High Yield	P EUR SH	1.59	(3.79)	(1.50)	-
Columbia US Short Duration High Yield	I USD	5.58	(0.28)	1.58	-
Columbia US Short Duration High Yield	I EUR SH	0.49	-	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M USD	5.36	(0.59)	1.25	-
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH	1.76	(3.69)	(1.49)	-
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH	2.18	(3.34)	(1.08)	-
Columbia US Short Duration High Yield	M GBP SH	3.39	(2.30)	(0.18)	-
Columbia US Short Duration High Yield	N USD	5.49	(0.37)	1.48	-
Columbia US Short Duration High Yield	N CHF SH	1.89	(3.48)	(1.65)	-
DPAM European Real Estate	P USD SH	9.63	(4.17)	5.89	-
DPAM European Real Estate	P EUR	6.60	(6.55)	3.31	-
DPAM European Real Estate	I CHF SH	6.90	(6.27)	(3.77)	-
DPAM European Real Estate	I EUR	4.91	(5.80)	3.08	-
DPAM European Real Estate	I EUR X9*	2.03	-	-	-
DPAM European Real Estate	M USD SH	10.28	0.42	-	-
DPAM European Real Estate	M CHF SH	6.67	(6.54)	3.28	-
DPAM European Real Estate	M CHF SH X1*	2.34	-	-	-
DPAM European Real Estate	M EUR	7.23	(6.07)	3.82	-
DPAM European Real Estate	M EUR X1*	2.39	-	-	-
DPAM European Real Estate	M GBP SH	8.37	(5.23)	4.49	-
DPAM European Real Estate	M GBP SH X1*	3.36	-	-	-
DPAM European Real Estate	N USD SH	4.11	-	-	-
DPAM European Real Estate	N CHF SH	6.79	(7.18)	-	-
DPAM European Real Estate	N EUR	7.35	(5.89)	4.37	-
H2O High Conviction Bonds	P USD SH	38.24	24.48	15.78	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>		11.94	2.63	2.45	-
H2O High Conviction Bonds	P CHF SH	34.29	21.58	13.80	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>		8.06	(0.55)	(0.30)	-
H2O High Conviction Bonds	P EUR	34.95	22.19	14.86	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>		15.44	4.32	(0.62)	-
H2O High Conviction Bonds	P GBP SH	36.22	23.37	18.75	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>		10.08	0.99	1.39	-
H2O High Conviction Bonds	I CHF SH	14.84	-	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>		5.15	-	-	-



## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2018- 30/09/2019 <sup>1)</sup> %	31/12/2017- 31/12/2018 <sup>2)</sup> %	31/12/2015- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %	31/12/2013- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	I EUR	35.94 15.44	23.08 4.32	14.98 (0.82)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	I EUR X9*	5.01 0.08	- -	- -	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M USD SH	38.94 11.94	25.02 2.63	16.71 2.45	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M CHF SH	35.05 8.06	22.17 (0.55)	14.37 (0.30)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M CHF SH X1*	6.92 2.04	- -	- -	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M EUR	35.62 15.44	22.71 4.32	14.83 (0.82)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M EUR X1*	6.98 3.82	- -	- -	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M GBP SH	36.91 10.08	23.71 0.99	15.76 1.13	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	N USD SH	39.13 11.94	25.30 2.63	16.96 2.45	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	N CHF SH	35.40 8.06	22.53 (0.55)	18.34 (0.76)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	N EUR	35.83 15.44	22.98 4.32	15.12 (0.82)	- -
American Century Emerging Markets Equity	P USD	2.34	(18.87)	(8.85)	-
American Century Emerging Markets Equity	P CHF SH	(1.20)	(21.62)	(11.98)	-
American Century Emerging Markets Equity	P EUR SH	(0.97)	(21.40)	(11.73)	-
American Century Emerging Markets Equity	I USD	3.45	(17.90)	(8.08)	-
American Century Emerging Markets Equity	I USD X9*	1.26	-	-	-
American Century Emerging Markets Equity	I CHF SH	(0.13)	(20.68)	(12.61)	-
American Century Emerging Markets Equity	M USD	3.17	(18.21)	(8.43)	-
American Century Emerging Markets Equity	M USD X1*	(3.32)	-	-	-
American Century Emerging Markets Equity	M CHF SH	(0.40)	(20.98)	(11.29)	-
American Century Emerging Markets Equity	M EUR SH	(0.19)	(20.76)	(11.04)	-
American Century Emerging Markets Equity	N USD	3.29	(18.05)	(8.25)	-
American Century Emerging Markets Equity	N CHF SH	(0.28)	(20.83)	(16.09)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	P USD	2.70	0.00	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I USD	2.96	0.19	0.23	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I CHF SH	(0.67)	(2.94)	(2.71)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I EUR SH	(0.22)	(2.61)	(2.68)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M USD	2.78	0.04	0.08	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M CHF SH	(0.84)	(3.09)	(2.85)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M EUR SH	(0.39)	(2.76)	(2.46)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M GBP SH	0.85	(1.59)	(1.12)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N USD	3.20	0.16	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N CHF SH	(0.78)	(3.00)	(2.76)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N EUR SH	(0.33)	(2.67)	(2.36)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	P EUR	7.79 9.36	(1.68) 0.41	(1.21) 1.10	- -
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I CHF SH	7.99	(1.45)	(1.09)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	I EUR	8.53 9.36	(1.01) 0.41	(1.03) (0.51)	- -
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	I EUR X9*	(0.19) (0.53)	- -	- -	- -
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M USD SH	11.48	1.38	1.64	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M CHF SH	7.73	(1.72)	(1.27)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	M EUR	8.27 9.36	(1.28) 0.41	(0.82) 1.10	- -
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	M EUR X1*	2.39 1.66	- -	- -	- -

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2018- 30/09/2019 <sup>1)</sup> %	31/12/2017- 31/12/2018 <sup>2)</sup> %	31/12/2015- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %	31/12/2013- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N USD SH	11.61	1.56	1.82	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N CHF SH	7.85	(1.55)	(1.10)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N EUR	8.39	(1.11)	(0.64)	-
<i>Barclays Euro Aggregate Index</i>		9.36	0.41	1.10	-
William Blair US Small and Mid Cap	P USD	(1.06)	(8.80)	0.67	-
William Blair US Small and Mid Cap	P EUR SH	(4.16)	(11.47)	(9.87)	-
William Blair US Small and Mid Cap	I USD	(0.01)	(7.83)	1.73	-
William Blair US Small and Mid Cap	I USD X9*	0.24	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	I CHF SH	(3.42)	(12.20)	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	S EUR SH	(2.16)	(9.63)	(0.31)	-
William Blair US Small and Mid Cap	M USD	(0.28)	(8.15)	1.38	-
William Blair US Small and Mid Cap	M USD X1*	(1.52)	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH	(3.40)	(10.84)	(2.32)	-
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH X1*	(1.39)	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	N USD	(0.16)	(7.97)	1.58	-
William Blair US Small and Mid Cap	N EUR SH	(3.29)	(10.67)	(2.54)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P USD	0.05	(12.61)	(6.11)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		10.66	(4.53)	(0.85)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P CHF SH	(3.54)	(15.49)	(8.93)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		12.97	(3.42)	(0.01)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P EUR SH	(3.13)	(15.25)	(8.62)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		17.90	0.28	(2.16)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P GBP SH	(1.92)	(14.24)	(7.64)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		17.11	1.40	(0.52)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I CHF SH	(2.76)	(14.81)	(8.12)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		12.97	(3.42)	1.02	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M USD	0.63	(12.16)	(5.62)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		10.66	(4.53)	(0.74)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M CHF SH	(2.97)	(15.06)	(8.48)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		12.97	(3.42)	(0.03)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M EUR SH	(2.56)	(14.82)	(8.18)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		17.90	0.28	(2.33)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M GBP SH	(1.34)	(13.79)	(7.21)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		17.11	1.40	(0.62)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N USD	0.75	(11.99)	(5.46)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		10.66	(4.53)	(0.74)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N CHF SH	(2.86)	(14.89)	(8.31)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		12.97	(3.42)	(0.03)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N EUR SH	(2.45)	(14.65)	(7.99)	-
<i>Benchmark composite JP Morgan GBI-EM, CEMBI, EMBI</i>		17.90	0.28	(2.33)	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P USD SH	3.22	(11.25)	(10.94)	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		8.21	(8.20)	(8.15)	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P EUR	0.28	(13.58)	(11.57)	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		5.74	(10.57)	(9.29)	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P GBP SH	9.59	(5.35)	-	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		12.08	(5.66)	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	I EUR	1.29	(12.67)	(11.24)	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		5.74	(10.57)	(9.10)	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	I EUR X9*	4.10	-	-	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		3.76	-	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M USD SH	4.03	(10.72)	(9.20)	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		8.21	(8.20)	6.57	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M CHF SH	0.64	(13.31)	(11.94)	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		4.54	(11.18)	(9.61)	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M EUR	1.02	(12.97)	(11.55)	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		5.74	(10.57)	(9.10)	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M EUR X1*	0.40	-	-	-
<i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>		0.98	-	-	-

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2018- 30/09/2019 <sup>1)</sup> %	31/12/2017- 31/12/2018 <sup>2)</sup> %	31/12/2015- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %	31/12/2013- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	M GBP SH	1.87 5.69	(12.35) (9.87)	(10.40) (8.33)	- -
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	N EUR	1.14 5.74	(12.80) (10.57)	(11.38) (9.10)	- -
Moneta Best of France	P EUR	(0.03)	(16.73)	-	-
Moneta Best of France	I EUR	0.78	(16.37)	-	-
Moneta Best of France	I EUR X9*	1.68	-	-	-
Moneta Best of France	M EUR	0.66	(16.46)	-	-
Moneta Best of France	N EUR	0.68	(16.42)	-	-
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	P EUR	5.36 6.13	(1.93) (1.25)	(2.20) (1.41)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	I CHF SH	5.53 5.66	(1.73) (1.67)	(2.03) (1.85)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	I EUR	6.08 6.13	(1.26) (1.25)	(1.54) (1.41)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	I EUR X9*	(0.66) (0.76)	- -	- -	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M USD SH	8.92 9.43	1.06 1.55	0.84 1.36	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M CHF SH	5.27 5.66	(2.00) (1.67)	(2.29) (1.85)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M EUR	5.83 6.13	(1.53) (1.25)	(1.81) (1.41)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M EUR X1*	(0.10) (0.07)	- -	- -	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M GBP SH	7.02 7.46	(0.52) (0.12)	(0.80) (0.30)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	N CHF SH	5.39 5.66	(1.83) (1.67)	(2.13) (1.85)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	N EUR	5.95 6.13	(1.36) (1.25)	(1.64) (1.41)	- -
T. Rowe Price European High Yield Bond	P USD SH	6.95	(6.25)	(5.46)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P CHF SH	3.38	(9.13)	(8.43)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P EUR	3.88	(8.68)	(7.95)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	I CHF SH	4.19	(8.41)	(7.63)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M USD SH	7.52	(5.81)	(5.02)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M CHF SH	3.93	(8.71)	(8.01)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M EUR	4.44	(8.26)	(7.53)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M GBP SH	5.46	(7.44)	(6.70)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	N EUR	4.57	(8.05)	(7.33)	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P CHF SH	1.33	(7.27)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P EUR	1.86	(6.94)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I CHF SH	2.19	(6.80)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I CHF SH X9*	0.50	-	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I EUR X9*	0.59	-	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M USD SH	5.47	(5.33)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M CHF SH	1.98	(6.96)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M EUR	2.45	(6.71)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M GBP SH	3.53	(5.65)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M GBP SH X1*	0.29	-	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N USD SH	1.35	-	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N CHF SH	2.10	(6.85)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N EUR	2.57	(6.60)	-	-
Payden Emerging Market Debt	P CHF SH	(1.61)	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	P EUR SH	0.58	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	I USD X9*	0.65	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH	3.99	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH X9*	0.29	-	-	-

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2018- 30/09/2019 <sup>1)</sup> %	31/12/2017- 31/12/2018 <sup>2)</sup> %	31/12/2015- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %	31/12/2013- 31/12/2018 <sup>3)</sup> %
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH	5.67	(4.67)	-	-
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH X9*	0.38	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	M USD	8.79	(3.14)	-	-
Payden Emerging Market Debt	M USD X1*	0.28	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH	4.95	(5.01)	-	-
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH X1*	(0.38)	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH	5.41	(4.84)	-	-
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH X1*	(1.32)	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	M GBP SH	6.65	(2.75)	-	-
Payden Emerging Market Debt	N USD	8.92	(3.02)	-	-
Payden Emerging Market Debt	N CHF SH	5.08	(4.90)	-	-
Payden Emerging Market Debt	N EUR SH	5.53	(4.72)	-	-
PPM America US Corporate Bond	P USD	6.95	-	-	-
PPM America US Corporate Bond	I USD	12.55	(0.10)	-	-
PPM America US Corporate Bond	M USD	12.28	(0.26)	-	-
PPM America US Corporate Bond	M USD X1*	2.74	-	-	-
PPM America US Corporate Bond	M CHF SH	8.31	(1.45)	-	-
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH	8.85	(1.93)	-	-
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH	10.25	(0.55)	-	-
PPM America US Corporate Bond	N USD	12.41	0.59	-	-
PPM America US Corporate Bond	N EUR SH	8.98	(1.08)	-	-
Amber Event Europe	P EUR	(1.09)	(0.50)	-	-
Amber Event Europe	I CHF SH Seeding X9*	0.40	-	-	-
Amber Event Europe	IM EUR	1.65	0.38	-	-
Amber Event Europe	M USD SH Seeding	2.79	0.88	-	-
Amber Event Europe	M CHF SH Seeding	(0.13)	(1.78)	-	-
Amber Event Europe	M CHF SH Seeding X1*	(0.10)	-	-	-
Amber Event Europe	M EUR Seeding	0.21	(0.36)	-	-
Amber Event Europe	M EUR Seeding X1*	(0.10)	-	-	-
Amber Event Europe	M GBP SH Seeding	1.16	(0.18)	-	-
Amber Event Europe	M GBP SH Seeding X1*	0.49	-	-	-
Amber Event Europe	U EUR Seeding	0.79	(1.61)	-	-
Amber Event Europe	N USD SH Seeding	3.18	1.00	-	-
Amber Event Europe	N CHF SH Seeding	1.41	(0.10)	-	-
Amber Event Europe	N EUR Seeding	0.46	(0.07)	-	-
Amber Event Europe	N GBP SH Seeding	1.43	0.35	-	-

<sup>1)</sup> Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/Performance des Geschäftsjahres (oder vom Auflegungsdatum bis zum Jahresende)

<sup>2)</sup> Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance seit 1. Januar bzw. seit Auflegungsdatum, falls der Teilfonds nach dem 1. Januar aufgelegt wurde

<sup>3)</sup> Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum

\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 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.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance lässt keine Rückschlüsse auf die aktuelle oder künftige Wertentwicklung zu. In den vorliegenden Performancedaten sind die bei der Ausgabe und Rücknahme von Aktien anfallenden Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.

## Unaudited supplementary information/*Ungeprüfte Zusatzinformationen*

### Germany/*Allemagne*

#### Information available in Germany/*In Deutschland verfügbare Informationen*

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.

*In der Bundesrepublik Deutschland ist die Informations- und Zahlstelle der Gesellschaft die DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main („deutsche Informations- und Zahlstelle“). Rücknahme- und Umschichtungsanträge für Aktien können bei der deutschen Informations- und Zahlstelle eingereicht werden. Rücknahmeeerlöse, Ausschüttungen und andere Zahlungen können Aktieninhabern auf Antrag über die deutsche Informations- und Zahlstelle ausgezahlt werden. Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft, jeweils in gedruckter Form, sowie die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise, die Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Anlageportfolios und die Mitteilungen an die Aktieninhaber können kostenfrei bei der deutschen Informations- und Zahlstelle bezogen werden. Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Aktien werden unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Mitteilungen an die Aktieninhaber werden an die registrierten Aktieninhaber per Post verschickt.*

### Liechtenstein

#### Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 326 in Note 5.

*Die Total Expense Ratio ist auf Seite 326 in der Anmerkung 5 angegeben.*





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

[www.lombardodier.com](http://www.lombardodier.com)