

# **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND**

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport Annuel et Etats Financiers

Révisés

au

31 Mars 2022



**TABLE DES MATIERES**

ADMINISTRATION DE LA SICAV .....	5
INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES, VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION ET INFORMATION GENERALE	7
INFORMATIONS POUR LES ACTIONNAIRES EN SUISSE .....	11
RAPPORT D'ACTIVITE .....	28
RAPPORT DE REVISION .....	40
ÉTAT GLOBALISÉ DES ACTIFS NETS.....	43
ÉTAT GLOBALISÉ DES OPÉRATIONS.....	44
<b>COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES</b>	
EUROPE CONVERTIBLES .....	45
GLOBAL CONVERTIBLES .....	58
GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 7 juillet 2021)	72
CROSSOVER CREDIT .....	77
EMERGING BONDS .....	90
EMERGING CREDIT .....	104
INVESTMENT GRADE CREDIT.....	117
EURO HIGH YIELD.....	130
BOND ALLOCATION .....	147
EMERGING SOVEREIGN.....	182
<b>COMPARTIMENTS ACTIONS</b>	
INCOME EUROPE .....	194
PREMIUM BRANDS (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL au 5 novembre 2021) .....	213
EUROPE SYNERGY .....	217
STRATEGIC EMERGING .....	228
US VALUE.....	240
HEALTHCARE.....	253

**TABLE DES MATIERES**  
**(suite)**

EQUITY OPPORTUNITIES.....	263
CHINA.....	273
BIG DATA .....	284
ASEAN EQUITY .....	298
EQUITY EURO CORE.....	308
HUMAN CAPITAL .....	319
<b>COMPARTIMENTS DE STRATEGIE</b>	
QUAM 5 .....	331
QUAM 10 (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 15 décembre 2021) .....	341
NOTES AUX ETATS FINANCIERS.....	345

**ADMINISTRATION DE LA SICAV**

**SIÈGE SOCIAL**

4, Rue Robert Stumper  
L-2557 Luxembourg

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

*PRESIDENT DU CONSEIL*

Mr Flavien Duval, Administrateur et Président du Conseil d'Administration,  
Chief Administrative Officer d'Edmond de Rothschild Asset Management et Membre du Directoire de Edmond de Rothschild Asset Management (France)  
47, Rue du Faubourg Saint Honoré  
F-75008 Paris

*ADMINISTRATEURS*

Mr Geoffroy Linard de Guertechin, Administrateur,  
Administrateur indépendant

Mr Hervé Touchais, Administrateur,  
Administrateur indépendant

Mr Serge Weyland, Administrateur,  
Directeur Général d'Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)  
4, Rue Robert Stumper  
L-2557 Luxembourg

**SOCIÉTÉ DE GESTION, AGENT ADMINISTRATIF ET AGENT DE TRANSFERT**

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)  
4, Rue Robert Stumper  
L-2557 Luxembourg

**AUDITEUR**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg

**BANQUE DÉPOSITAIRE ET AGENT DOMICILIATAIRE**

Edmond de Rothschild (Europe)  
4, Rue Robert Stumper  
L-2557 Luxembourg

**GESTIONNAIRES D'INVESTISSEMENT**

Edmond de Rothschild Asset Management (France)  
47, Rue du Faubourg Saint-Honoré  
F-75008 Paris

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.  
18, Rue de Hesse  
CH-1204 Genève

Samsung Asset Management (Hong Kong) Limited  
4513-14, Two International Finance Centre  
8, Finance Street Central  
Hong Kong

Ou tout membre du groupe Edmond de Rothschild que la Société de gestion peut désigner en qualité de Conseiller et/ou Gestionnaire d'investissement d'un compartiment de temps à autre.

**ADMINISTRATION DE LA SICAV (suite)**

**DISTRIBUTEUR GLOBAL**

Edmond de Rothschild Asset Management (France)  
47, Rue du Faubourg Saint-Honoré  
F-75008 Paris

Ou tout membre du groupe Edmond de Rothschild que la Société de gestion peut désigner en qualité d'Agent commercial ou de distributeur.

**SOUS-AGENT DE TRANSFERT**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

(L'Agent de Transfert Délégué est habilité à recevoir des ordres de souscription/rachat pour des distributeurs préalablement agréés par la Société de Gestion ou le Distributeur Global, dans le but de faciliter le traitement des ordres de distributeurs situés dans des fuseaux horaires autres que celui de la Société.)

**CONSEILLER JURIDIQUE**

ALLEN & OVERY, Société en Commandite Simple  
33, Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg

**AGENTS LOCAUX**

En Allemagne (service de paiement et d'information)  
Marcard, Stein GmbH & Co KG  
Ballindamm, 36  
D-20095 Hambourg

En Suisse  
Service de paiement et représentant suisse

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.  
18, Rue de Hesse  
CH-1204 Genève

En Italie (Services de paiement)  
Société Générale Securities Services S.p.A.  
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
I-20159 Milan

STATE STREET BANK S.p.A.  
Via Ferrante Aporti, 10  
I-20123 Milan

Allfunds Bank S.A.  
Via Bocchetto, 6  
I-20125 Milan

BANCA SELLA HOLDING S.p.A.  
Piazza Gaudenzio Sella, 1  
I-13900 Bielle

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

En France (Service de paiement et d'information)  
CACEIS Bank France  
1-3, Place Valhubert  
F-75013 Paris

En Autriche (agent d'information)  
Société Générale Vienna Branch  
Prinz-Eugen-Strasse, 8-10/5/TOP 11  
A-1040 Vienne

En Belgique (agent d'information)  
CACEIS Belgium  
Avenue du Port, 86c bte 320  
B-1000 Bruxelles

En Espagne (agent d'information)  
Edmond de Rothschild Asset Management (France)  
Sucursal en España  
Paseo de la Castellana, 55  
28046 Madrid, Espagne

Deloitte Asesores Tributarios, S.L.U.  
(Entité désignée (représente le Fonds avant la CNMV))  
Plaza Pablo Ruiz Picasso,  
1, Torre Picasso,  
28020 Madrid, Espagne

Au Royaume-Uni (agent d'information)  
Société Générale Global Banking & Investor Solutions  
(Securities Services)  
SG House - 41, Tower Hill,  
Londres EC3N 4SG,  
Grand Bretagne

En Taiwan (agent principal)  
Manulife Asset Management (Taiwan)  
6F, No.89, Sungren Road  
Taipei 11073,  
Taiwan, R.O.C.

## INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Toutes les informations concernant la SICAV sont publiées dans des journaux désignés par le Conseil d'administration et, si la loi le prévoit, dans le Mémorial, journal officiel du Luxembourg et déposées au greffe du tribunal d'arrondissement de Luxembourg.

La commercialisation de la SICAV peut donner lieu à la rémunération des distributeurs comme prévu par le prospectus. Ces distributeurs sont des entités du groupe Edmond de Rothschild, comme par exemple Edmond de Rothschild Asset Management (France) qui perçoit à ce titre jusqu'à 50% des frais de gestion et de distribution et 20% des commissions de performance ou de surperformance.

Les statuts de la SICAV ont été déposés au greffe du tribunal d'arrondissement de Luxembourg, où ils peuvent être consultés et où il est possible d'en obtenir des exemplaires.

Les prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment sont publiés au siège social de la SICAV, où il est possible de se procurer les rapports annuels et semestriels.

Les investisseurs établis en Allemagne peuvent obtenir gratuitement auprès de l'Agent payeur et d'information allemand le prospectus, les statuts de la société d'investissement, le dernier rapport d'activité et, s'il a été publié postérieurement, le dernier rapport semestriel. Ils

peuvent également s'y informer de la valeur nette d'inventaire par action, des prix d'émission, de conversion et de rachat des actions, ainsi que de toutes autres données financières concernant la SICAV pouvant être consultées par les actionnaires au siège de la société d'investissement.

Les prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment, ainsi que les autres communications aux actionnaires, sont publiés dans le Bundesanzeiger.

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base du présent rapport financier. Les souscriptions sont valides uniquement si elles sont effectuées sur la base du prospectus d'émission le plus récent, accompagné du dernier rapport annuel et, s'il est plus récent, du dernier rapport semestriel.

La Société de gestion attire l'attention de l'investisseur sur le fait qu'avant de souscrire toute action, il peut consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) relatives aux classes d'actions concernées sur le site Internet [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com). On peut se procurer gratuitement un exemplaire papier des informations clés pour l'investisseur auprès du siège social de la Société de gestion, du Distributeur Global ou d'intermédiaires faisant partie du réseau de distribution.

## VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

Pour tous les compartiments QUAM, la valeur nette d'inventaire des actions est calculée chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg.

Pour le compartiment EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA, la valeur nette d'inventaire des actions est calculée chaque jour où les banques sont généralement ouvertes au Luxembourg et en France, et tout autre jour où les marchés financiers français et chinois sont ouverts (calendrier officiel de EURONEXT PARIS S.A. et de la Bourse de Hong Kong) est un jour de valorisation.

Pour les compartiments EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA et EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE, la valeur nette d'inventaire des actions est calculée chaque jour où les banques sont généralement ouvertes au Luxembourg et en France, et tout autre jour les marchés français et américains sont ouverts (calendrier officiel de NYSE et EURONEXT PARIS S.A.) est un jour de valorisation.

Pour le compartiment EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES, la valeur nette d'inventaire des actions est calculée chaque jour où les banques sont généralement ouvertes au Luxembourg, aux

Etats-Unis et en France, et tout autre jour les marchés français et américains sont ouverts (calendrier officiel de NYSE et EURONEXT PARIS S.A.) est un jour de valorisation.

Pour le Compartiment EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY, la valeur nette d'inventaire est calculée chaque jour au cours duquel les banques sont habituellement ouvertes au Luxembourg et en France et tout autre jour au cours duquel les marchés financiers français et de Hong Kong sont ouverts (calendrier officiel d'EURONEXT PARIS S.A. et du Hong Kong Stock Exchange) est un Jour d'Évaluation.

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR  
ACTION (suite)**

Pour tous les autres compartiments, la valeur nette d'inventaire des actions est calculée chaque jour où les banques sont généralement ouvertes au Luxembourg et en France, et tout autre jour où les marchés financiers français sont ouverts (calendrier officiel de Euronext Paris S.A.) est un jour de valorisation.

Pour tous les compartiments, la valeur nette d'inventaire:

- n'est pas calculée le vendredi saint ni le 24 décembre (veille de Noël)
- est calculée et publiée le premier jour ouvré suivant le Jour d'évaluation concerné (« Jour de calcul de la VNI »).

Pour l'établissement du rapport annuel révisé et du rapport semestriel non révisé, la Société procédera, pour chaque Compartiment, à une évaluation supplémentaire de leur portefeuille-titres en utilisant à cet effet les cours de clôture en vigueur ce jour-là. Ainsi, la Société procédera le cas échéant, à la date de clôture de l'Exercice et du semestre, à deux déterminations de la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments concernés, l'une basée sur le principe du portefeuille-titres évalué aux derniers cours disponibles au moment du calcul du prix à appliquer aux souscriptions, aux rachats et aux conversions traitées à cette date, et l'autre basée sur le principe du portefeuille-titres évalué au cours de clôture du même jour et destinée à être publiée dans le rapport annuel révisé et dans le rapport semestriel non révisé.

Si le 30 septembre et/ou le 31 mars ne sont pas des jours ouvrables bancaires au Luxembourg, une valeur nette d'inventaire par action sera calculée pour chaque compartiment sur base des derniers prix de clôture du même jour.



## GESTION DU RISQUE

La méthode utilisée pour la détermination de l'exposition globale est l'approche par les engagements pour tous les Compartiments, à l'exception des Compartiments Emerging Bonds, Bond Allocation et Emerging Sovereign pour lesquels l'approche par la VaR absolue est appliquée.

La VaR des Compartiments ne peut pas dépasser 20 % de la valeur nette d'inventaire des Compartiments telle que définie par la Loi et dans le prospectus. La méthode de calcul de l'effet de levier est la somme des notionnels de l'ensemble des instruments dérivés, y compris les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture.

Le Prospectus daté de mars 2022 a indiqué les niveaux d'effet de levier attendus suivants :

- Emerging Bonds :
  - Somme des notionnels : 500 % de la valeur nette d'inventaire du Compartiment
- Bond Allocation :
  - Somme des notionnels : 2 000 % de la valeur nette d'inventaire du Compartiment
- Emerging Sovereign :
  - Somme des notionnels : 500 % de la valeur nette d'inventaire du Compartiment

Toutefois, dans certaines circonstances, le niveau d'effet de levier peut dépasser le niveau précité.

### Utilisation de l'effet de levier (Somme des notionnels) en % du total de l'actif net du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 31 mars 2022 :

Compartiment	Moyenne	Minimum	Maximum
Edmond de Rothschild Fund-Emerging Bonds	170.82	119.24	220.55
Edmond de Rothschild Fund-Bond Allocation	313.37	83.13	912.12
Edmond de Rothschild Fund-Emerging Sovereign	130.22	106.82	179.90

### Valeur à risque absolue en % du total de l'actif net du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 31 mars 2022 :

Compartiment	Moyenne	Minimum	Maximum
Edmond de Rothschild Fund-Emerging Bonds	6.44	3.72	18.90
Edmond de Rothschild Fund-Bond Allocation	2.00	0.72	8.23
Edmond de Rothschild Fund-Emerging Sovereign	4.86	2.68	16.45

Modèle et données pour l'approche par la VaR :

Valeur à risque historique

Intervalle de confiance (unilatéral) 99 %

Horizon de la VaR / période de détention 1 mois (20 jours ouvrables)

Historique des données / période d'observation effective de 2 ans

Calcul quotidien

## INFORMATIONS GÉNÉRALES (non auditées) (suite)

### POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

#### 1. Rémunération de la Société de Gestion

Conformément à la législation applicable, la Société de Gestion a élaboré une politique de rémunération qui :

- Visé à maintenir une politique compatible avec une gestion saine et efficace des risques afin de ne pas conduire à une prise de risque excessive ;
- Prend en compte les principes régissant la protection des clients ainsi que des investisseurs lors de la prestation de services ;
- Visé à gérer et à réduire les conflits d'intérêts potentiels ou avérés au sein de la Société de gestion, y compris ceux entre ses différentes activités, et entre les fonds gérés et leurs gestionnaires.

La politique de rémunération de la Société de Gestion est disponible sur le site Web [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com).

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 31 décembre 2021, les tableaux ci-dessous présentent :

- a) Le montant total de la rémunération, répartie en rémunération fixe<sup>3</sup> et en rémunération variable<sup>4</sup> versée ou à payer par la Société de Gestion à ses salariés et le nombre de bénéficiaires.

Type de salariés de la Société de Gestion	Nombre de Bénéficiaires	Rémunération fixe <sup>3</sup> EUR	Rémunération variable <sup>4</sup> EUR
Salariés identifiés <sup>1</sup>	41	5,554,490	1,440,750
Salariés de la Société de Gestion ( <i>Salariés identifiés<sup>1</sup> inclus</i> )	147	13,387,440	1,850,550

- b) Une répartition proportionnelle de la rémunération totale (rémunération fixe<sup>3</sup> plus rémunération variable<sup>4</sup>) versée ou à payer par la Société de Gestion à ses salariés (y compris les Salariés identifiés<sup>1</sup>) en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Société par rapport à la moyenne des actifs nets de l'ensemble des FIA et des OPCVM gérés par la Société de Gestion.

Rémunération en EUR
2,364,434

#### 2. Rémunération des Délégués<sup>2</sup>

- a) Une répartition proportionnelle de la rémunération totale (rémunération fixe<sup>3</sup> plus rémunération variable<sup>4</sup>) versée aux Salariés identifiés<sup>1</sup> des Délégués<sup>2</sup> comme déclaré à la Société de Gestion par les Délégués<sup>2</sup> par référence à la partie des actifs gérés par les Délégués<sup>2</sup> pour la Société par rapport au total de leurs actifs sous gestion.

Délégués <sup>2</sup>	Nombre de Salariés identifiés <sup>1</sup>	Rémunération fixe <sup>3</sup> EUR	Rémunération variable <sup>4</sup> EUR
Edram France	82	2,586,026	2,345,284

Suite à la mise en œuvre de la politique de rémunération pour 2021, aucune anomalie importante n'a été décelée. De plus, à ce jour, aucune modification majeure n'a été apportée à la politique de rémunération.

<sup>1</sup> L'expression « Salariés identifiés » désigne les catégories de personnel de la Société de Gestion et des Délégués<sup>2</sup> définies dans leurs politiques de rémunération conformément à la législation en vigueur.

<sup>2</sup> Le terme « Délégués » désigne les entités auxquelles la Société de Gestion a délégué des fonctions de gestion de portefeuille.

<sup>3</sup> L'expression « Rémunération fixe » renvoie au total des salaires fixes, y compris les primes de 13<sup>e</sup> mois et d'affaires, ainsi que diverses indemnités contractuelles.

<sup>4</sup> L'expression « Rémunération variable » désigne les primes liées au rendement (constatées dans les comptes annuels de la Société de Gestion au 31 décembre 2019 et versées aux salariés en mars 2020), ainsi que les rémunérations transactionnelles juridiques et extra juridiques.

## INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES (Non audité)

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. a été agréée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) en qualité de représentant suisse de la SICAV pour l'offre à des investisseurs non qualifiés en Suisse et agit également comme service de paiement de la SICAV. Le prospectus, le document d'information clé pour l'investisseur (DICI), les statuts, les rapports annuels et

semestriels de la SICAV, ainsi que la liste des acquisitions et des cessions que la SICAV a réalisées au cours de la période, peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès du représentant suisse.

### **TER (Total Expense Ratio)**

Le TER (Total Ratio des Dépenses) au 31 mars 2022 pour chaque compartiment est calculé dans le respect des recommandations de l'AMAS, approuvées par la FINMA, et figure sous les informations statistiques de chaque compartiment.

Le Total Ratio des Dépenses (TER) exprime le montant total des dépenses, hors commissions de transactions, supportées annuellement par la SICAV au titre de chacun de ses compartiments.

Le TER se calcule comme suit :

$$\text{TER} = \frac{\text{dépenses totales du compartiment/valeur nette d'inventaire (VNI) moyenne du compartiment}}{\text{VNI moyenne du compartiment} = \frac{\text{somme des actifs nets au cours de l'exercice}}{\text{Nombre d'observations}}}$$

Si un organisme de placement collectif investit au moins 10 % de son actif net en tant que fonds de fonds dans d'autres organismes de placement collectif (fonds cibles) qui publient un TER au sens des présentes, un TER composite (synthétique) de ce fonds de fonds doit être calculé à la date de clôture de l'exercice ou à la fin de son premier semestre. Il correspond à la somme des éléments suivants :

TER de chaque fonds cible, calculé au prorata et pondéré en proportion de la représentation de ce fonds dans l'actif net du fonds de fonds à la date de clôture,

- commissions d'émission et de rachat des fonds cibles effectivement versées, et

TER du fonds de fonds moins les remboursements reçus des fonds cibles pendant la période considérée.

Si l'un quelconque des fonds cibles ne publie pas de TER en vertu des présentes, la divulgation des coûts supportés par le fonds de fonds doit se faire comme suit:

- On signale qu'aucun TER composite (synthétique) n'a pu être déterminé pour la portion correspondante du fonds de fonds.

- On donne ensuite une valeur composite (synthétique) correspondant aux coûts globaux que le fonds de fonds est censé supporter. Pour ce faire,

- on calcule un TER composite (synthétique) qui - pondéré en fonction de la proportion d'investissement du fonds - englobe tous les TER de fonds cibles calculés en vertu des présentes (fonds cibles avec TER), et
- on y ajoute pour chacun des autres fonds cibles (fonds cibles sans TER) le montant des commissions d'émission et de rachat ainsi qu'une estimation aussi précise que possible du plafond des coûts pour le TER. Cette valeur - pondérée sur la base de la pondération des fonds cibles dans le fonds de fonds - doit intégrer la commission de gestion maximale ainsi que la commission de gestion de surperformance la plus récente pour le fonds cible.

Pour les compartiments lancés en cours de période, le TER (Total Ratio des Dépenses) n'est pas présenté car il n'est pas représentatif.

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES**  
**(non audité) (suite)**

**TER:**

<b>Compartiments</b>	<b>Classes d'actions</b>	<b>TER (Total Expense Ratio) 03.31.22</b>	<b>Performance-lié au rendement en pourcentage de l'actif net moyen</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES	A EUR	1.56	0.12
	A USD	1.50	0.04
	A USD (H)	1.55	0.12
	B EUR	1.49	0.05
	CR EUR	1.27	0.13
	I EUR	1.09	0.13
	J EUR	1.08	0.11
	K EUR	1.07	-
	N EUR	0.76	-
	O EUR	0.77	-
	P EUR	0.94	-
	R EUR	1.83	0.09
	R USD	1.72	0.21
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES	A CHF (H)	1.47	0.02
	A EUR	1.44	0.01
	A USD (H)	1.45	-
	B EUR	1.45	-
	CR EUR	0.96	0.01
	I CHF (H)	0.92	-
	I EUR	0.91	-
	I USD (H)	1.06	0.15
	J EUR	0.90	-
	K EUR	1.00	-
	K USD (H)	1.00	-
	N EUR	0.66	-
	R EUR	2.05	-
R USD	1.79	-	

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**TER:**

<b>Compartiments</b>	<b>Classes d'actions</b>	<b>TER (Total Expense Ratio) 03.31.22</b>	<b>Performance-lié au rendement en pourcentage de l'actif net moyen</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT	A EUR	1.10	-
	A USD (H)	1.10	-
	B EUR	1.10	-
	B USD (H)	1.10	-
	CR EUR	0.99	-
	I EUR	0.68	-
	I USD (H)	0.68	-
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS	A CHF (H)	1.80	-
	A EUR (H)	1.80	-
	A USD	1.81	-
	B EUR (H)	1.79	-
	B USD	-	-
	CR EUR (H)	1.50	-
	I CHF (H)	1.13	-
	I EUR (H)	1.15	-
	I USD	1.03	-
	J EUR (H)	1.02	-
	K EUR (H)	1.45	-
	KD USD	1.47	-
	LD GBP (H)	-	-
	R EUR (H)	2.20	-
R USD	2.19	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT	A CHF (H)	2.04	0.73
	A EUR (H)	1.77	0.46
	A USD	1.79	0.48
	B EUR (H)	1.78	0.47
	B USD	1.78	0.47
	CR EUR (H)	1.37	0.56
	CR USD	1.27	0.46
	I CHF (H)	1.13	0.46
	I EUR (H)	1.19	0.52
	I USD	1.14	0.47
	K EUR (H)	0.97	-
	K USD	0.97	-
	KD USD	0.97	-

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES**  
(non audité) (suite)

**TER:**

Compartiments	Classes d'actions	TER (Total Expense Ratio) 03.31.22	Performance-lié au rendement en pourcentage de l'actif net moyen
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT	A CHF (H)	1.09	-
	A EUR (H)	1.09	-
	A GBP (H)	1.09	-
	A USD	1.09	-
	B CHF (H)	1.09	-
	B EUR (H)	1.09	-
	B GBP (H)	1.09	-
	B USD	1.09	-
	CR EUR (H)	1.01	-
	I CHF (H)	0.68	-
	I EUR	0.68	-
	I USD	0.68	-
	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD	A CHF	-
A EUR		1.26	0.04
A USD (H)		1.27	0.05
B EUR		1.45	0.22
CR EUR		1.11	0.04
I CHF (H)		0.63	0.06
I EUR		0.59	0.02
J EUR		0.85	0.28
K EUR		0.77	-
N EUR		0.52	0.10
O EUR		0.49	0.07
R EUR		1.50	0.03

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**TER:**

<b>Compartiments</b>	<b>Classes d'actions</b>	<b>TER (Total Expense Ratio) 03.31.22</b>	<b>Performance-lié au rendement en pourcentage de l'actif net moyen</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION	A CHF (H)	1.71	0.46
	A EUR	1.70	0.44
	A GBP (H)	1.58	0.33
	A USD (H)	1.67	0.42
	B CHF (H)	1.66	0.40
	B EUR	1.61	0.35
	B GBP (H)	1.65	0.39
	B USD (H)	1.59	0.33
	CR EUR	1.51	0.50
	CR USD (H)	1.68	0.65
	CRD EUR	1.51	0.50
	I CHF (H)	1.22	0.51
	I EUR	1.24	0.53
	I USD (H)	1.26	0.55
	J EUR	1.29	0.57
	J GBP (H)	1.22	0.50
	J USD (H)	1.09	0.38
	K CHF (H)	0.91	-
	K EUR	0.91	-
	N CHF (H)	0.73	-
	N EUR	0.71	-
	O EUR	0.72	-
	O CHF (H)	0.71	-
	O GBP (H)	0.72	-
	O USD (H)	0.72	-
	P EUR	0.66	-
	R EUR	1.46	-
RS EUR	1.84	-	
R USD (H)	1.45	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN	A EUR (H)	1.39	0.02
	A USD	1.50	0.13
	CR EUR (H)	0.94	0.06
	CR USD	0.89	-
	I EUR (H)	0.79	0.06
	I USD	0.93	0.21
	K EUR (H)	1.03	-
	KD EUR (H)	1.03	-

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**TER:**

Compartiments	Classes d'actions	TER (Total Expense Ratio) 03.31.22	Performance-lié au rendement en pourcentage de l'actif net moyen
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE	A CHF (H)	1.66	-
	A EUR	1.62	-
	A USD (H)	1.65	-
	B EUR	1.62	-
	B USD (H)	1.65	-
	CR EUR	1.22	-
	IA CHF (H)	0.97	-
	IA EUR	0.94	-
	ID EUR	0.94	-
	N1 EUR	0.74	-
	N2 EUR	0.58	-
	O EUR	0.74	-
R EUR	2.01	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY	A EUR	2.20	0.03
	A USD	2.22	0.04
	B EUR	2.21	0.04
	CR EUR	1.96	0.04
	I EUR	1.36	0.18
	J EUR	1.24	0.07
	K EUR	1.28	-
	N EUR	0.98	-
	O EUR	0.92	-
	R EUR	2.61	0.04
R USD	2.60	0.03	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING	A EUR	2.23	-
	A USD	2.23	-
	B EUR	2.23	-
	CR EUR	1.38	-
	CR USD	1.37	-
	I EUR	0.74	0.01
	I USD	0.75	-
	J EUR	0.74	-
	K EUR	0.75	-
	N EUR	1.02	-
	R EUR	2.63	-
	R USD	2.62	-



**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**TER:**

<b>Compartiments</b>	<b>Classes d'actions</b>	<b>TER (Total Expense Ratio) 03.31.22</b>	<b>Performance-lié au rendement en pourcentage de l'actif net moyen</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE	A EUR	2.22	-
	A EUR (HE)	2.22	-
	A USD	2.22	-
	B EUR	2.22	-
	CR EUR	1.97	-
	CR USD	1.94	-
	I EUR	1.22	-
	I EUR (HE)	1.23	-
	I USD	1.23	-
	J EUR	1.22	-
	J EUR(HE)	1.22	-
	K EUR	1.33	-
	N EUR	1.00	-
	N EUR (HE)	1.02	-
	N USD	1.03	-
	O EUR	1.00	-
	R EUR	2.61	-
R USD	2.61	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE	A EUR	1.84	-0.34
	A USD	1.85	-0.33
	CR EUR	1.33	0.01
	CR USD	1.36	-
	I EUR	0.95	-0.24
	I USD	0.85	-0.34
	K EUR	1.28	-
	N EUR	0.67	-
	R EUR	2.20	-0.37
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES	A EUR	1.73	0.02
	A USD	1.73	0.02
	B EUR	1.73	0.02
	CR EUR	0.72	-0.63
	I EUR	1.07	0.05
	K EUR	1.17	-
	K GBP	1.17	-
	N EUR	0.37	-
	R EUR	2.11	-

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES**  
**(non audité) (suite)**

**TER:**

<b>Compartiments</b>	<b>Classes d'actions</b>	<b>TER (Total Expense Ratio) 03.31.22</b>	<b>Performance-lié au rendement en pourcentage de l'actif net moyen</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA	A AUD	2.48	0.27
	A EUR	2.48	0.27
	A USD	2.38	0.17
	B USD	2.56	0.32
	CR EUR	1.66	0.31
	CR USD	1.36	-
	I EUR	1.52	0.40
	I USD	1.40	0.28
	J EUR	1.44	0.32
	J USD	1.41	0.29
	K EUR	1.22	-
	R EUR	2.80	0.19
	R USD	2.71	0.11
	N EUR	1.41	-
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA	A CHF	2.15	0.08
	A EUR	2.24	0.17
	A USD	2.28	0.21
	B EUR	2.42	0.36
	CR EUR	1.54	0.22
	CR USD	1.45	0.13
	CRD EUR	1.40	0.08
	CRD USD	1.42	0.10
	I EUR	1.36	0.29
	I USD	1.20	0.12
	J USD	1.19	0.11
	K EUR	1.18	-
	N EUR	0.98	-
	N USD	0.96	-
	N2 EUR (HE)	0.97	-
	R EUR	2.75	0.18
	P EUR	0.72	-

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**TER:**

<b>Compartiments</b>	<b>Classes d'actions</b>	<b>TER (Total Expense Ratio) 03.31.22</b>	<b>Performance-lié au rendement en pourcentage de l'actif net moyen</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY	A CHF (H)	2.07	-0.02
	A EUR	4.46	2.29
	A USD	2.17	0.06
	B EUR	2.01	-0.11
	B USD	2.01	-0.07
	I USD	1.08	-0.06
	J USD	0.97	-0.11
	K CHF (H)	1.20	-
	K EUR	1.26	-
	K USD	1.19	-
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE	A EUR	2.62	0.45
	A USD	2.64	0.46
	B EUR	2.62	0.45
	CR EUR	2.32	0.40
	I EUR	1.64	0.45
	J EUR	2.11	1.07
	K EUR	1.29	-
	N EUR	0.99	-
	O EUR	0.99	-
	R EUR	3.00	0.42
R USD	3.02	0.45	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5	A CHF	1.21	-
	A EUR	1.21	-
	A USD	1.20	-
	B CHF	-	-
	B EUR	1.20	-
	B USD	0.62	-
	D EUR	0.95	-
	D USD	0.93	-
	E CHF	0.70	-
	E EUR	0.04	-
	E GBP	-	-
	E USD	-	-
	M EUR	0.27	-
R EUR	1.36	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL	A CHF	1.98	-
	A EUR	1.97	-
	A USD	2.00	-
	B EUR	1.99	-
	CR EUR	1.36	-
	CR USD	1.37	-
	I EUR	1.18	-
	I USD	1.18	-
	J EUR	1.19	-
	K EUR	1.30	-
	K USD	1.37	-
R EUR	2.34	-	

## INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES (non audité) (suite)

Les performances présentées dans le rapport annuel au 31 mars 2022 sont calculées sur la période de l'exercice soit du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars de chaque année.

Lorsqu'une classe d'actions clôture en cours de période, les données ne sont pas présentées pour cette période.

### Performances des compartiments distribués en Suisse:

Compartiments	Classes d'actions	Date de lancement	V.N.I au 31.03.22	2022 en %	2021 en %	2020 en %	2019 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES	A EUR	01.29.16	539.80	-9.65	14.04	-4.91	-5.90
	A USD	01.29.16	88.84	-14.72	21.41	-6.61	-14.23
	A USD (H)	01.29.16	101.21	-8.90	15.14	-2.39	-3.45
	B EUR	01.29.16	104.12	-9.63	14.05	-4.90	-5.90
	CR EUR	04.04.18	92.96	-9.40	14.23	-4.77	-
	I EUR	01.29.16	147.18	-9.25	14.55	-4.49	-5.49
	J EUR	01.29.16	107.34	-9.26	14.54	-4.49	-5.49
	K EUR	01.29.16	130	-9.19	14.45	-4.22	-5.58
	N EUR	01.29.16	102.88	-8.92	14.79	-3.92	-5.31
	O EUR	01.29.16	93.59	-8.93	14.79	-3.93	-5.30
	P EUR	10.18.16	97.41	-9.09	14.59	-4.09	-5.47
	R EUR	01.29.16	138.23	-9.90	13.72	-5.17	-6.18
	R USD	01.29.16	87.89	-14.56	22.20	-6.76	-14.45
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES	A CHF (H)	01.29.16	111.01	-10.63	31.56	-6.81	-4.55
	A EUR	01.29.16	157.03	-10.24	32.29	-6.29	-3.95
	A USD (H)	01.29.16	157.61	-9.56	33.65	-3.82	-1.41
	B EUR	01.29.16	121.83	-10.25	32.33	-6.28	-3.95
	CR EUR	04.04.18	108.31	-9.81	32.39	-6.10	-
	I CHF (H)	26.11.18	112.71	-10.15	31.99	-6.29	-
	I EUR	01.29.16	167.82	-9.77	33.06	-5.77	-3.48
	I USD	07.07.21	89.45	-10.21	-	-	-
	J EUR	01.29.16	127.29	-9.76	33.08	-5.77	-3.48
	K EUR	01.29.16	166.86	-9.85	32.93	-5.87	-3.52
	K USD (H)	01.29.16	165.88	-9.08	33.96	-3.34	-1.01
	N EUR	12.14.20	91.73	-9.55	1.37	-	-
	R EUR	01.29.16	145.57	-10.78	31.53	-6.84	-4.53
	R USD	01.29.16	96.17	-15.35	41.62	-7.52	-12.20
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 7 juillet 2021)	A CHF (H)	06.30.16	-	-	15.48	-5.99	-5.84
	A EUR	01.29.16	-	-	16.06	-5.48	-5.25
	B EUR	01.29.16	-	-	16.09	-5.46	-5.24
	CR EUR	04.04.18	-	-	16.22	-5.33	-
	I CHF (H)	03.02.17	-	-	15.95	-5.58	-5.39
	I EUR	01.29.16	-	-	16.52	-5.06	-4.80
	I USD (H)	01.29.16	-	-	17.57	-2.71	-2.25
	J EUR	01.29.16	-	-	16.56	-5.05	-4.80
	K EUR	01.29.16	-	-	-	-4.88	-4.48
	N EUR	01.29.16	-	-	16.92	-5.00	-4.40
S EUR	01.29.16	-	-	-	-5.02	-4.52	

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**Performances des compartiments distribués en Suisse:**

Compartiments	Classes d'actions	Date de lancement	V.N.I au 31.03.22	2022 en %	2021 en %	2020 en %	2019 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT	A EUR	07.15.14	135.66	-4.26	13.43	-6.78	0.01
	A USD (H)	07.15.14	119.85	-3.73	14.29	-4.09	2.78
	B EUR	07.15.14	109.33*	-4.14	13.38	-6.54	-0.02
	B USD (H)	07.15.14	104.01*	-3.57	14.21	-3.90	2.72
	CR EUR	04.04.18	101.65	-4.16	13.54	-6.68	-
	I EUR	07.15.14	143.87	-3.86	13.91	-6.40	0.42
	I USD (H)	07.15.14	123.74	-3.33	14.78	-3.70	3.20
	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS	A CHF (H)	01.29.18	63.39	-1.40	-6.97	-22.84
A EUR (H)		01.29.16	93.30	-1.15	-6.56	-22.52	-10.14
A USD		01.29.16	983.66	-0.01	-5.25	-20.31	-7.37
B EUR (H)		01.29.16	67.33*	-1.16	-6.41	-22.38	-10.13
B USD		05.06.16	-	0.00	-5.12	-20.20	-7.37
CR EUR (H)		03.29.18	65.26	-0.87	-6.27	-22.28	-9.85
I CHF (H)		12.16.16	60.94	-0.75	-6.37	-22.36	-9.88
I EUR (H)		01.29.16	116.26	-0.53	-5.96	-22.02	-9.57
I USD		12.20.16	75.39	0.63	-4.65	-19.80	-6.72
J EUR (H)		01.12.18	64.58*	-0.45	-5.78	-21.78	-9.57
K EUR (H)		01.29.16	88.02	-0.82	-6.24	-22.26	-9.86
KD USD		01.29.16	89.88	0.33	-4.92	-20.04	-7.09
R EUR (H)		01.29.16	82.30	-1.57	-6.92	-22.83	-10.56
R USD		01.29.16	86.40	-0.40	-5.63	-20.63	-7.80
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT	A CHF (H)	04.04.18	90.47	-10.78	24.23	-16.88	-
	A EUR (H)	07.15.14	107.84	-10.44	24.45	-16.48	-1.19
	A USD	07.15.14	188.87	-9.25	26.02	-13.71	2.06
	B EUR (H)	07.15.14	80.46*	-9.91	24.26	-15.39	-1.50
	B USD	07.15.14	119.92*	-8.74	25.75	-12.71	1.90
	CR EUR (H)	04.04.18	92.93	-10.00	24.83	-16.25	-
	CR USD	09.09.19	97.35	-8.81	26.39	-	-
	I CHF (H)	08.16.18	98.36	-10.02	24.66	-16.43	-
	I EUR (H)	07.16.14	121.75	-9.89	25.18	-15.95	-0.73
	I USD	07.15.14	164.66	-8.69	26.75	-13.20	2.58
	K EUR (H)	04.18.18	85.07*	-9.12	25.21	-15.15	-
	K USD	12.27.17	102.17	-8.54	27.16	-13.24	2.05
	KD USD	02.01.19	97.00*	-7.93	26.79	-12.50	-

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**Performances des compartiments distribués en Suisse:**

Compartiments	Classes d'actions	Date de lancement	V.N.I au 31.03.22	2022 en %	2021 en %	2020 en %	2019 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT	A CHF (H)	03.23.18	97.48	-6.78	7.49	-2.93	0.17
	A EUR (H)	07.15.14	168.84	-6.60	7.99	-2.33	0.79
	A GBP (H)	07.21.14	108.63	-5.99	8.73	-1.71	1.69
	A USD	07.13.18	107.61	-5.71	9.26	0.49	-
	B CHF (H)	07.23.14	89.66*	-6.65	7.51	-2.82	0.16
	B EUR (H)	07.21.14	94.57*	-6.48	7.98	-2.23	0.76
	B GBP (H)	07.21.14	99.69*	-5.88	8.73	-1.60	1.66
	B USD	03.05.18	103.85*	-5.61	9.24	0.57	3.67
	CR EUR (H)	04.04.18	99.83	-6.50	8.09	-2.23	-
	I CHF (H)	09.21.17	97.96	-6.40	7.94	-2.53	0.58
	I EUR	07.21.14	106.65	-6.22	8.43	-1.93	1.20
	I USD	03.12.18	109.18	-5.33	9.70	0.90	4.11
	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD	A CHF	03.10.16	-	-	25.75	-15.21
A EUR		07.02.15	386.19	-2.11	20.69	-10.70	-0.44
A USD (H)		07.02.15	1,329.29	-1.49	21.87	-8.32	2.22
B EUR		07.02.15	109.34*	-2.20	20.69	-10.34	-0.41
CR EUR		04.04.18	105.66	-1.97	20.86	-10.54	-
I CHF (H)		05.19.16	113.98	-2.05	20.97	-10.68	-0.41
I EUR		07.02.15	18,052.74	-1.52	21.40	-10.15	0.21
J EUR		07.02.15	10,972.43*	-1.67	21.39	-9.69	0.21
K EUR		12.11.20	99.95	-1.63	1.81	-	-
N EUR		07.02.15	18,168.56	-1.36	21.55	-9.98	0.36
O EUR		07.02.15	11,456.82*	-1.53	21.56	-9.55	0.27
R EUR		07.02.15	144.79	-2.35	20.43	-10.92	-0.69

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES**  
**(non audité) (suite)**

**Performances des compartiments distribués en Suisse:**

Compartiments	Classes d'actions	Date de lancement	V.N.I au 31.03.22	2022 en %	2021 en %	2020 en %	2019 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION	A CHF (H)	11.16.16	110.86	-3.68	11.01	-5.30	-1.99
	A EUR	11.16.16	223.69	-3.29	11.48	-4.72	-1.41
	A GBP (H)	07.31.17	105.50	-2.83	11.82	-4.08	-0.62
	A USD (H)	11.16.16	125.26	-2.65	12.28	-2.11	1.08
	B CHF (H)	11.16.16	98.01*	-3.61	11.05	-5.20	-1.96
	B EUR	11.16.16	143.92*	-3.21	11.49	-4.61	-1.39
	B GBP (H)	07.28.17	100.01*	-2.79	11.89	-4.00	-0.67
	B USD (H)	09.14.17	104.87*	-2.58	12.34	-2.12	1.04
	CR EUR	03.19.18	101.69	-3.09	11.65	-4.52	-1.20
	CR USD (H)	03.20.18	108.92	-2.51	12.54	-1.98	1.41
	CRD EUR	01.23.19	102.95*	-3.01	11.62	-4.53	-
	I CHF (H)	11.16.16	114.26	-3.24	11.50	-4.79	-1.48
	I EUR	11.16.16	13,667.76	-2.84	11.94	-4.19	-0.90
	I USD (H)	11.16.16	127.73	-2.21	12.77	-1.58	1.55
	J EUR	06.09.17	99.34*	-2.78	11.94	-4.07	-0.95
	J GBP (H)	04.16.18	102.16*	-2.34	12.28	-3.44	-
	J USD (H)	04.03.17	109.43*	-2.13	12.73	-1.50	1.52
	K CHF (H)	08.02.18	102.70	-2.94	12.29	-4.96	-
	K EUR	11.16.16	117.21	-2.50	12.78	-4.37	-1.09
	N CHF (H)	09.05.17	104.18	-2.74	12.51	-4.18	-0.90
	N EUR	07.26.17	106.48	-2.31	13.00	-4.78	-1.47
	O CHF (H)	12.08.20	97.88*	-2.72	0.55	-	-
	O EUR	06.01.18	103.07*	-2.24	12.85	-4.19	-
	O GBP (H)	12.08.20	98.93*	-1.86	0.73	-	-
O USD (H)	12.08.20	99.27*	-1.65	0.87	-	-	
P EUR	18.12.20	97.88	-2.27	0.14	-	-	
R EUR	11.16.16	127.36	-3.04	12.16	-4.89	-1.61	
R USD (H)	11.16.16	127.85	-2.43	13.02	-2.31	1.05	
RS EUR	06.15.18	101.37	-3.40	11.76	-5.27	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN	A EUR (H)	01.22.19	100.75	-10.41	25.94	-11.39	-
	A USD	04.25.19	106.92	-9.16	27.73	-7.14	-
	CR EUR (H)	01.22.19	102.03	-9.98	26.28	-11.00	-
	CR USD	05.27.21	86.39	-13.57	-	-	-
	I EUR (H)	12.21.18	105.69	-9.85	26.62	-10.70	-
	I USD	09.09.20	92.69	-8.58	1.26	-	-
	K EUR (H)	12.21.18	105.89	-10.11	27.70	-10.96	-
	KD EUR (H)	04.29.19	100.52*	-9.53	27.58	-9.82	-
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE	A CHF (H)	12.15.21	98.28	-1.74	-	-	-
	A EUR	12.31.13	122.03	0.72	13.39	-10.73	-0.47
	A USD (H)	12.15.21	98.76	-1.23	-	-	-
	B EUR	12.31.13	101.45*	0.74	12.52	-10.50	-1.83
	B USD (H)	12.15.21	98.76	-1.23	-	-	-
	CR EUR	04.04.18	103.19	1.13	13.83	-10.37	-
	IA CHF (H)	12.15.21	98.47	-1.55	-	-	-
	IA EUR	12.31.13	128.95	1.42	14.17	-10.11	0.22
	ID EUR	12.31.13	103.21*	1.44	12.96	-9.85	-1.49
	N1 EUR	12.28.17	103.86	1.61	14.58	-9.78	0.44
	N2 EUR	09.09.20	104.12	1.78	4.52	-	-
	O EUR	07.03.18	100.13*	1.64	13.14	-9.66	-
R EUR	02.20.17	102.97	0.35	12.93	-11.09	-0.88	

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**Performances des compartiments distribués en Suisse:**

Compartiments	Classes d'actions	Date de lancement	V.N.I au 31.03.22	2022 en %	2021 en %	2020 en %	2019 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL au 5 novembre 2021)	A EUR	10.08.14	-	-	44.39	-23.58	4.88
	A USD	10.08.14	-	-	54.67	-25.30	-4.20
	B EUR	10.08.14	-	-	44.41	-23.66	4.98
	CR EUR	04.04.18	-	-	42.39	-23.37	-
	I EUR	10.08.14	-	-	45.84	-22.79	5.91
	J EUR	10.08.14	-	-	-	-22.64	6.01
	K EUR	10.08.14	-	-	45.72	-22.95	5.54
	R EUR	10.08.14	-	-	43.84	-23.90	4.37
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY	A EUR	01.21.16	147.88	-2.18	28.14	-23.26	-4.33
	A USD	01.21.16	128.97	-7.41	37.26	-25.01	-12.65
	B EUR	01.21.16	120.79*	-2.18	28.04	-22.96	-4.14
	CR EUR	04.04.18	93.29	-1.94	28.46	-23.05	-
	I EUR	01.21.16	187.36	-1.24	29.42	-22.50	-3.48
	J EUR	01.21.16	129.44*	-1.18	29.11	-21.99	-3.23
	K EUR	01.21.16	187.41	-1.32	29.29	-22.57	-3.86
	N EUR	01.21.16	120.77	-1.02	29.85	-22.34	-3.55
	O EUR	03.30.16	103.33*	-0.57	30.17	-21.24	-2.88
	R EUR	01.21.16	208.86	-2.56	27.63	-23.56	-4.74
	R USD	01.21.16	108.00	-7.75	36.70	-25.30	-12.99
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING	A EUR	02.05.16	186.13	-16.00	53.89	-14.68	-10.26
	A USD	02.05.16	135.03	-20.48	64.83	-16.64	-18.07
	B EUR	02.05.16	130.20	-16.01	53.87	-14.67	-10.27
	CR EUR	04.04.18	100.84	-15.29	54.36	-14.49	-
	CR USD	05.29.20	118.36	-19.80	47.24	-	-
	I EUR	02.05.16	150.18	-14.75	55.32	-13.96	-9.37
	I USD	10.12.16	123.00	-19.29	66.34	-15.91	-17.25
	J EUR	02.05.16	145.80	-14.75	55.25	-13.90	-9.37
	K EUR	02.05.16	181.33	-14.82	56.94	-13.88	-9.49
	N EUR	04.01.16	145.48	-14.99	57.28	-13.62	-9.16
	R EUR	02.05.16	141.16	-16.34	53.40	-14.97	-10.63
	R USD	02.05.16	108.21	-20.79	64.31	-16.90	-18.39
	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE	A EUR	01.20.16	297.37	24.29	61.83	-33.36
A EUR (HE)		01.20.16	186.33	15.86	69.49	-37.16	-4.67
A USD		01.20.16	285.79	17.67	73.35	-34.88	-1.34
B EUR		01.20.16	261.01	24.29	61.82	-33.36	8.06
CR EUR		04.04.18	147.70	24.60	62.25	-33.20	-
CR USD		01.11.19	139.41	17.96	73.85	-34.72	-
I EUR		01.20.16	377.57	25.53	63.44	-32.70	9.14
I EUR (HE)		01.20.16	188.80	17.06	70.97	-36.64	-3.79
I USD		01.20.16	292.11	18.84	75.08	-34.24	-0.35
J EUR		01.20.16	286.21*	25.42	63.80	-31.88	9.93
J EUR(HE)		01.20.16	115.87*	17.08	54.41	-36.29	-3.67
K EUR		01.20.16	465.65	25.40	63.28	-32.77	8.99
N EUR		01.20.16	164.88	25.80	63.78	-32.57	9.38
N EUR (HE)		03.07.18	120.32	17.33	71.66	-36.37	-3.50
N USD		02.22.16	204.42	19.28	75.41	-34.10	-0.13
O EUR		01.30.17	135.14*	25.69	63.30	-32.24	9.50
R EUR		01.20.16	409.96	23.79	61.18	-33.63	7.62
R USD	01.20.16	217.03	17.20	72.65	-35.14	-1.74	



**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES**  
**(non audité) (suite)**

**Performances des compartiments distribués en Suisse:**

Compartiments	Classes d'actions	Date de lancement	V.N.I au 31.03.22	2022 en%	2021 en%	2020 en %	2019 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE	A EUR	07.02.15	1,404.86	13.48	20.41	2.61	19.64
	A USD	07.02.15	311.63	7.43	28.91	0.27	9.23
	CR EUR	04.04.18	171.79	14.12	20.82	2.79	-
	CR USD	01.25.22	102.41	3.25	-	-	-
	I EUR	07.02.15	512.21	14.53	21.39	3.48	20.79
	I USD	11.17.16	164.24	8.47	30.04	1.10	10.30
	K EUR	07.02.15	453.47	14.10	22.03	3.48	21.00
	N EUR	04.28.17	152.39	14.79	22.77	3.84	21.45
	R EUR	07.02.15	456.47	13.04	19.89	2.27	19.18
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES	A EUR	07.09.15	221.31	9.77	49.43	-34.47	4.45
	A USD	07.09.15	179.06	3.91	60.04	-35.96	-4.67
	B EUR	02.20.16	159.66	9.76	49.27	-34.27	4.50
	CR EUR	04.04.18	114.32	10.32	49.97	-34.30	-
	I EUR	07.09.15	24,971.84	10.50	50.46	-33.82	5.35
	K EUR	07.09.15	355.35	10.38	52.55	-33.88	5.37
	K GBP	08.07.17	110.29	9.50	46.86	-32.10	3.57
	N EUR	07.09.15	132.15	11.13	53.57	-33.68	5.75
	R EUR	07.09.15	218.40	9.33	48.91	-34.73	4.04
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA	A AUD	06.25.15	110.19	-34.93	20.93	10.26	-5.00
	A EUR	06.25.15	321.71	-32.23	40.50	-2.79	-3.62
	A USD	06.25.15	109.54	-35.78	50.33	-5.01	-12.01
	B USD	03.29.21	64.3	-35.83	0.78	-	-
	CR EUR	04.04.18	91.2	-31.66	40.93	-2.58	-
	CR USD	05.29.20	92.2	-35.16	40.37	-	-
	I EUR	06.25.15	174.25	-31.52	41.75	-1.97	-2.68
	I USD	02.12.20	86.63	-35.13	51.85	-	-
	J EUR	06.25.15	134.62	-31.50	41.93	-2.11	-2.67
	J USD	04.15.20	93.85	-35.17	45.65	-	-
	K EUR	06.25.15	227.66	-31.42	42.63	-1.79	-2.80
	N EUR	03.25.22	97.22	0.09	-	-	-
	R EUR	06.25.15	171.61	-32.46	39.95	-3.13	-4.02
	R USD	06.25.15	96.5	-36.10	50.03	-5.33	-12.49
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA	A CHF	08.31.15	230.26	6.60	67.40	-16.65	5.92
	A EUR	08.31.15	243.25	15.07	60.47	-12.22	11.39
	A USD	08.31.15	241.07	8.91	71.53	-14.26	1.80
	B EUR	03.16.18	171.70	14.85	60.67	-12.37	11.25
	CR EUR	03.19.18	175.60	15.87	61.27	-12.02	11.89
	CR USD	03.19.18	159.28	9.73	72.79	-12.64	10.86
	CRD EUR	03.19.18	175.60	16.02	61.34	-11.80	11.81
	CRD USD	03.19.18	159.47	9.86	72.87	-13.77	2.06
	I EUR	08.31.15	257.31	16.09	61.63	-11.53	12.36
	I USD	08.31.15	256.60	10.09	73.33	-13.53	2.69
	J USD	04.24.19	155.72	10.09	73.25	-	-
	K EUR	11.12.18	177.95	16.25	64.08	-11.51	-
	N2 EUR (HE)	10.29.20	148.00	8.59	34.25	-	-
	N EUR	08.31.15	272.59	16.49	64.55	-11.25	12.55
	N USD	03.28.17	204.37	10.28	76.24	-13.26	2.71
	P EUR	05.26.21	113.37	12.51	-	-	-
	R EUR	09.24.15	241.99	14.57	59.91	-12.64	10.86

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES**  
**(non audité) (suite)**

**Performances des compartiments distribués en Suisse:**

Compartiments	Classes d'actions	Date de lancement	V.N.I au 31.03.22	2022 en %	2021 en %	2020 en %	2019 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY	A EUR	12.06.17	105.37	-4.75	56.44	-32.30	-19.76
	A USD	07.11.17	102.87	-8.09	65.55	-27.86	-8.73
	A CHF (H)	07.13.17	85.12	-9.37	62.86	-29.69	-16.69
	B EUR	12.06.19	110	-2.75	54.61	-	-
	B USD	12.28.17	89.82	-7.91	65.54	-29.23	-16.52
	I USD	07.06.17	107.34	-7.02	66.93	-29.02	-15.79
	J USD	03.19.19	108.72	-7.08	66.74	-29.02	-
	K CHF (H)	07.28.17	96.69	-8.63	70.87	-31.59	-19.12
	K EUR	07.06.17	114.56	-2.05	62.40	-27.16	-8.15
	K USD	07.06.17	111.98	-7.22	74.08	-28.78	-16.14
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE	A EUR	04.24.18	437.63	3.99	26.21	-18.78	-
	A USD	04.24.18	168.62	-1.55	35.20	-20.64	-
	B EUR	04.24.18	359.6	3.99	26.10	-18.62	-
	CR EUR	09.24.18	98.99	4.25	26.53	-18.58	-
	I EUR	04.24.18	213.01	4.96	27.47	-17.97	-
	J EUR	09.24.18	99.73*	5.27	27.15	-17.97	-
	K EUR	04.24.18	193.85	5.46	27.34	-18.06	-
	N EUR	04.24.18	105.68	5.79	27.72	-17.81	-
	O EUR	09.24.18	100.43*	5.77	27.43	-17.78	-
	R EUR	04.24.18	180.66	3.61	25.71	-19.10	-
R USD	09.24.18	91.6	-1.92	34.66	-20.95	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5	A CHF	01.21.14	97.29	-6.05	2.16	-7.16	-2.94
	A EUR	01.21.14	120.33	-5.55	2.70	-6.56	-2.34
	A USD	01.21.14	133.09	-4.90	3.44	-4.46	0.30
	B CHF	01.21.14	-	-	2.17	-7.17	-2.93
	B EUR	01.21.14	92.04*	-5.53	2.70	-6.55	-2.34
	B USD	01.21.14	99.88	-5.01	3.70	-4.38	0.57
	D EUR	01.21.14	113.04	-5.30	2.98	-6.30	-2.07
	D USD	01.21.14	102.78	-4.66	3.77	-4.31	0.57
	E CHF	02.04.15	83.82	-5.59	2.70	-6.67	-2.44
	E EUR	01.21.14	94.41	-4.48	3.44	-6.17	-1.82
	E GBP	04.07.17	-	-	-	-3.55	0.99
	E USD	06.01.15	-	-	4.76	-	-1.08
	M EUR	08.23.17	91.37	-4.66	3.71	-5.64	-1.38
	R EUR	01.21.14	90.84	-5.68	2.53	-6.70	-2.46
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10 (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 15 décembre 2021)	A CHF	01.21.14	-	-	8.36	-10.94	-4.31
	A EUR	01.21.14	-	-	9.46	-10.39	-3.69
	A USD	01.21.14	-	-	10.35	-8.13	-1.13
	B CHF	01.21.14	-	-	6.86	-10.56	-4.28
	B EUR	01.21.14	-	-	10.51	-10.38	-3.63
	B USD	01.21.14	-	-	10.33	-8.11	-1.09
	D CHF	01.21.14	-	-	9.08	-10.52	-3.83
	D EUR	01.21.14	-	-	9.91	-10.02	-3.28
	D USD	01.21.14	-	-	10.80	-7.74	-0.72
	E CHF	01.21.14	-	-	9.14	-10.35	-3.68
	M EUR	06.22.15	-	-	10.80	-9.28	-2.50
	R EUR	01.21.14	-	-	8.92	-10.84	-4.16

**INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS SUISSES  
(non audité) (suite)**

**Performances des compartiments distribués en Suisse:**

Compartiments	Classes d'actions	Date de lancement	V.N.I au 31.03.22	2022 en %	2021 en %	2020 en %	2019 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – HUMAN CAPITAL	A EUR	04.21.21	103.04	2.50	-	-	-
	A CHF	06.01.21	96.98	-2.77	-	-	-
	A USD	11.05.21	92.22	-7.66	-	-	-
	B EUR	11.05.21	95.68	-4.12	-	-	-
	CR EUR	01.03.21	109.61	4.85	1.97	-	-
	CR USD	06.03.21	95.09	-4.18	-	-	-
	I EUR	06.02.21	104.81	4.49	-	-	-
	I USD	06.03.21	95.24	-4.04	-	-	-
	J EUR	01.19.22	98.95	-0.49	-	-	-
	K EUR	04.14.21	103.37	3.60	-	-	-
	K USD	06.11.20	111.42	-0.62	12.12	-	-
	R EUR	11.05.21	95.55	-4.25	-	-	-

\* VNI non auditée (Dividende inclus)

NB: Les performances pour les classes d'actions ouvertes en cours d'exercice ne sont montrées car leur performance n'est pas significative.

Les performances sont historiques et ne sont pas nécessairement des indications de résultats présents ou futurs et elles n'incluent pas de commission ou de frais de souscriptions ou rachats.

---

**RAPPORT D'ACTIVITÉ DE LA SICAV****Introduction**

Commentaire macro du 01/04/21 au 31/03/22 :

Au cours de la première partie de la période, nous avons assisté à un resserrement des marchés des taux d'intérêt, qui sont restés largement sous le contrôle des politiques accommodantes des banques centrales afin de préserver autant que possible la reprise de l'économie. La forte progression des campagnes de vaccination sur le vieux continent ainsi qu'aux États-Unis a également permis de lever les dernières mesures de distanciation sociale et donc de rouvrir l'économie.

La volatilité a fait son retour sur les marchés des taux d'intérêt et des actions au cours de l'été 2021. Le signal a été donné par le marché obligataire européen à la fin du mois d'août. Celui-ci a en effet visiblement anticipé ce qui allait devenir le thème principal de septembre, à savoir la confirmation par les banques centrales et les entreprises que la dégradation de l'inflation allait durer plus longtemps que prévu, en particulier en raison de la persistance des goulets d'étranglement dans un grand nombre de secteurs. La hausse des prix du pétrole, et surtout ceux du gaz en Europe, a accentué le phénomène. Les gouverneurs des banques centrales de la Fed, d'Angleterre et de Norvège ont ainsi adopté un ton plus ferme, exprimé par un ralentissement des achats qui devrait être annoncé d'ici la fin de l'année. Les courbes de rendement se sont donc rapidement accentuées, ce qui a conduit à des prises de bénéfices par les investisseurs. En outre, le ralentissement de la croissance de l'économie chinoise et les difficultés du géant immobilier chinois Evergrande ont alimenté un sentiment d'aversion pour le risque fin septembre.

La fin de l'année a été marquée par l'émergence d'un nouveau variant, « Omicron », qui a perturbé les marchés. Ensuite, en décembre, le marché a fortement rebondi, sous l'effet d'un assouplissement des taux dans l'espoir d'un adoucissement des banques centrales au vu de la reprise de l'épidémie. En janvier, avec des taux d'inflation toujours plus élevés que prévu, la Fed et la Banque du Japon ont toutes deux adopté une position plus ferme encore. Le ton plus restrictif de la Fed s'est reflété dans les mouvements des marchés internationaux. Les rendements des obligations d'État ont bondi, tout comme le Bund, qui est revenu en territoire positif pour la première fois depuis le printemps 2019. À l'inverse, les actions ont reculé, l'indice S&P ayant cédé plus de 5 % sur le mois. La politique de resserrement de la Fed a conduit à une appréciation du dollar par rapport à toutes les autres grandes devises, à l'exception du yuan. Enfin, les cours du Brent ont grimpé à plus de 90 USD, leur niveau le plus élevé depuis 2004, en raison des problèmes d'approvisionnement au sein de l'OPEP+ et des tensions entre la Russie et l'Ukraine. La détérioration des relations entre la Russie et l'Ukraine s'est fortement accélérée en février, la rhétorique de la Russie se faisant encore plus belliqueuse à l'égard de l'Ukraine, pour aboutir à une invasion le 24 février. Les États-Unis, l'UE et le Royaume-Uni, entre autres, ont imposé des sanctions qui ont empêché la Russie de commercer dans certaines devises, d'obtenir des financements sur les marchés mondiaux et de limiter leurs importations de produits de haute technologie. L'UE a également exclu certaines banques russes du réseau SWIFT et gelé les transactions de la Banque centrale de Russie. La Fed et la BCE ont toutes deux raffermi leurs positions, mais sans fournir d'indication spécifique concernant les hausses de taux, dans un effort pour maintenir la flexibilité en cette période d'incertitude. Toutefois, en mars, la Fed a finalement entamé sa politique de resserrement monétaire, tandis que la Banque d'Angleterre a également procédé à une deuxième hausse des taux afin de lutter contre l'inflation. Si la gestion du virus s'améliore dans de nombreux pays, ce qui entraîne une levée des restrictions sanitaires, la Covid continue de se propager en Chine, où la recrudescence du nombre de nouveaux cas a atteint un niveau similaire à celui de mars 2020. Par conséquent, les autorités chinoises ont placé Shenzhen en quarantaine et mis en place un confinement partiel à Shanghai pour protéger les plus grandes métropoles, remettant en question la politique de tolérance zéro. Les marchés ont réussi à compenser une grande partie des pertes subies depuis le début de l'invasion russe de l'Ukraine, mais l'inflation semble avoir un impact beaucoup plus important sur eux et l'économie.

Au cours de la période, la volatilité est restée élevée avec une forte accélération, les taux ont connu une hausse et les spreads de crédit se sont resserrés. Les marchés d'actions ont affiché un meilleur comportement et sont restés en territoire positif (c.-à-d. du 01/04/21 au 31/03/22, MSCI World NTR EUR : +15,22 %, S&P NTR USD : +13,81 %, Stoxx Europe 600 NTR EUR : +7,81 %, Nasdaq Comp. TR : + 6,22 %), seuls les marchés émergents sont en baisse (c'est-à-dire -7,64 % pour MSCI EM NTR EUR).

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EUROPE CONVERTIBLES**

Sur la période du 01/04/2021 au 31/03/2022, le compartiment Edmond de Rothschild Fund – Europe Convertibles a enregistré une performance de -9,25 % contre -10,17 % pour son indice de référence, le Refinitiv Europe Focus Hedged CBI. Il est possible de séparer cette période en deux parties distinctes : Une première étape de forte rotation du style du compartiment entre avril 2021 et août 2021, au cours de laquelle le compartiment a légèrement surperformé son indice de +4 points de base, suivie d'une période plus volatile au cours de la seconde partie de l'année en raison de la reprise élevée de l'inflation, lorsque le compartiment a pleinement démontré sa flexibilité pour surperformer son indice de +87 points de base.

Les divers plans de relance et le déploiement des vaccins ont conduit à une forte rotation cyclique et de style au cours de cette première phase. Pour s'adapter à cet environnement en évolution, l'équipe de gestion a augmenté sa pondération dans les thèmes qui ont bénéficié de la reprise de la consommation en construisant des poches d'exposition aux secteurs des transports

et des loisirs. D'autre part, nous avons réduit notre exposition aux émetteurs de croissance qui ont bénéficié des mesures de distanciation sociale, comme les entreprises de livraison alimentaire, du e-commerce ou d'énergie renouvelable.

La seconde période de l'année a été plus favorable pour le compartiment Edmond de Rothschild Fund – Europe Convertibles, en raison d'un marché plus volatil suite à la hausse de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique, mais également en raison du ralentissement économique en Chine, de l'émergence du variant Omicron et d'une situation géopolitique très contraignante avec la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Au cours de cette période, le portefeuille a davantage bénéficié de sa surpondération dans les sociétés à croissance visible (semi-conducteurs, produits de luxe) et de notre sous-pondération dans les émetteurs très sensibles aux taux d'intérêt ou dont les fondamentaux sont moins solides. L'équipe de gestion a également été en mesure de tirer pleinement parti de situations spécifiques, en particulier en lien avec l'augmentation des activités de fusions et d'acquisitions, ce qui a profité à la performance du compartiment. Il convient de noter que nous n'étions pas présents dans les émetteurs basés en Russie au début du conflit (Mailru, Yandex), une absence qui a contribué positivement à la performance relative du compartiment en fin de période.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – GLOBAL CONVERTIBLES**

Sur la période du 01/04/2021 au 31/03/2022, le compartiment Edmond de Rothschild Fund – Global Convertibles a enregistré une performance de -9,77 % contre -9,01 % pour son indice de référence, l'indice Refinitiv Global Focus Hedged (EUR) CB. Il est possible de diviser cette période en deux parties distinctes : Une première étape de forte rotation du style du compartiment entre avril 2021 et août 2021, au cours de laquelle le compartiment a légèrement sous-performé son indice avec -21 points de base, puis une période plus volatile au cours de la seconde partie de l'année, au cours de laquelle le compartiment a sous-performé son indice de référence avec -57 points de base au cours de la phase de vente massive des marchés d'actions et de crédit.

Les divers plans de relance et le déploiement des vaccins ont conduit à une forte rotation cyclique et de style au cours de cette première phase. Pour s'adapter à cet environnement en évolution, l'équipe de gestion a augmenté sa pondération dans les thèmes qui ont bénéficié de la reprise de la consommation en construisant des poches d'exposition aux secteurs des transports et des loisirs. D'autre part, nous avons réduit notre exposition aux émetteurs de croissance qui ont bénéficié des mesures de distanciation sociale, comme les entreprises de livraison alimentaire, du e-commerce ou d'énergie renouvelable.

La seconde période de l'année a été plus difficile pour la catégorie d'actifs des obligations convertibles, en raison d'un marché plus volatil après la hausse de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique, mais également en raison du ralentissement économique en Chine, de l'émergence du variant Omicron et d'une situation géopolitique très contraignante avec la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Au cours de cette période, le portefeuille a davantage bénéficié de sa surpondération dans les sociétés à croissance visible (semi-conducteurs, produits de luxe) et de notre sous-pondération dans les émetteurs très sensibles aux taux d'intérêt ou dont les fondamentaux sont moins solides. Toutefois, sur une base relative, nous avons souffert d'une sensibilité accrue aux actions compte tenu de la chute des marchés d'actions, en particulier au début de l'année 2022. L'équipe de gestion a néanmoins été en mesure de tirer pleinement parti de situations spécifiques, en particulier en lien avec l'augmentation des activités de fusions et d'acquisitions, ce qui a profité à la performance du compartiment. Il convient de noter que nous n'étions pas présents dans les émetteurs basés en Russie au début du conflit (Mailru, Yandex), une absence qui a contribué positivement à la performance relative du compartiment en fin de période. Nous restons confiants quant à la capacité des Obligations convertibles mondiales à atténuer la baisse, notamment sur les émetteurs de croissance qui ont été affectés par la hausse des taux d'intérêt, et à tirer parti d'un rebond potentiel au cours de la période à venir.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES (fusionné dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – INCOME EUROPE à compter du 7 juillet 2021)**

Sur la période du 01/04/2021 au 07/07/2022, le compartiment Edmond de Rothschild Fund – Global Sustainable Convertibles a enregistré une performance de +1,56 % contre +4,22 % pour son indice de référence, le Refinitiv Global Focus IG (EUR) CB.

Les compartiments ont bénéficié de divers plans de relance et le déploiement des vaccins a conduit à une forte rotation cyclique et de style au cours de cette première phase. Pour s'adapter à cet environnement en évolution, l'équipe de gestion a augmenté sa pondération dans les thèmes qui ont bénéficié de la reprise de la consommation en construisant des poches d'exposition aux secteurs des transports et des loisirs. D'autre part, nous avons réduit notre exposition aux émetteurs de croissance qui ont bénéficié des mesures de distanciation sociale, comme les entreprises de livraison alimentaire, du e-commerce ou d'énergie renouvelable. En termes de performance relative, le compartiment a sous-performé son indice en raison des critères d'exclusion ESG dans une dynamique où les émetteurs à impact environnemental positif faible comme les sociétés énergétiques (pétrole de schiste) ont enregistré un fort rebond. Le compartiment a fusionné avec le compartiment Edmond de Rothschild Fund – Global Convertibles le 7 juin 2021.

---

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – CROSSOVER CREDIT

#### Catégorie I en EUR -4,16 %

La période examinée peut être divisée en deux parties distinctes. Une première période peut être considérée d'avril à mi-novembre et se caractérise par des rendements d'obligations gouvernementales dans la limite de la fourchette et des spreads de crédit qui se resserrent lentement, après une reprise massive en 2020. Au cours de cette période, les segments à risque ont surperformé les segments défensifs, les spreads HY se comprimant par rapport aux spreads IG et les obligations subordonnées surperformant les obligations senior. Au cours de cette période, le compartiment a surperformé son indice de référence grâce à sa surpondération des obligations HY (40 % du portefeuille contre 33 % pour l'indice)

Sur la seconde période, à partir de la mi-novembre, les perspectives ont considérablement changé en raison des inquiétudes croissantes liées à l'inflation. La Fed a d'abord annoncé sa décision de mettre fin à la politique d'assouplissement quantitatif, mais a retardé les hausses de taux, estimant que l'inflation était « transitoire » et s'attendant à une baisse de la pression inflationniste au premier semestre 2022. Dans le cadre de la normalisation de la politique de la Fed, les spreads ont augmenté, mais les rendements des obligations d'État sont demeurés les mêmes au cours du dernier trimestre 2021.

Au début de l'année 2022, il est devenu évident que le scénario d'inflation transitoire sous-estimait la pression inflationniste à la hausse. En outre, ces pressions ont été renforcées par le début de la guerre en Ukraine et la résurgence des restrictions liées à la Covid en Chine. Constatant le retard des banques centrales par rapport à la courbe, les investisseurs ont commencé à tabler sur un resserrement plus agressif des politiques monétaires par les banques centrales, ce qui a fait grimper les rendements des obligations d'État et les spreads de crédit. En conséquence, dans le cadre de cette vente massive synchronisée au cours des trois premiers mois de 2022, les Obligations d'entreprises mondiales ont connu leur pire trimestre en termes de performance.

Sur la période considérée, le compartiment a affiché une performance supérieure à l'indice, la catégorie EUR I ayant affiché une performance de -4,16 % contre -4,95 % pour l'indice. Notre vision de la gestion des investissements tout au long de la période était d'attribuer au compartiment une position légèrement plus agressive en termes de crédit que celle de l'indice, ce qui a conduit à une surpondération des positions moins bien notées, afin que le portage offre un amortissement par rapport à la hausse des taux. La durée modifiée du compartiment est conforme à l'indice

Le risque de change a été couvert au cours de la période.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EMERGING BONDS

Sur l'exercice, le compartiment a enregistré une performance nette de +0,67 % contre -6,18 % pour l'indice de référence, surperformant de 6,8 %. L'année a toutefois connu deux périodes bien distinctes. D'avril à septembre, le marché était plutôt bien orienté, avec des spreads stables et permettant un portage correct du portefeuille. Cela s'est traduit par une performance positive à la fin du mois d'août de +8,8 %. Par la suite, le compartiment a été largement impacté par le changement de politique monétaire de la Fed, dont les actions ont fait passer le taux à 10 ans de 1,3 % à 2,4 % d'août 2021 à mars 2022. Le compartiment a souffert de la rareté et de l'élargissement des spreads également, et n'a cédé que -7,4 % dans la seconde partie de l'année. En outre, le compartiment a également détenu une bonne partie de ses liquidités proche de 10 % tout au long de l'année, ce qui a contribué à atténuer les facteurs de baisse.

Bien que le compartiment ait également été impacté par sa position en Ukraine proche de 10 %, cette dernière a été plus que compensée par la reprise rencontrée sur nos obligations vénézuéliennes. Nous détenons environ 10 % de ces titres qui étaient en défaut/sous sanction, initialement à 6 % et de retour à 10 % en raison de la réouverture potentielle et de la levée des sanctions visant à lutter contre l'inflation des prix du pétrole. Grâce à cela, le compartiment a largement surperformé l'indice et ses concurrents.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EMERGING CREDIT

Au cours de la période considérée, les marchés des obligations d'entreprises des marchés émergents se sont caractérisés par deux périodes distinctes : une période généralement positive jusqu'à la fin du mois d'août et une période fortement négative de septembre à fin mars 2022. À partir de septembre 2021, les tensions liées à l'anticipation d'une hausse des taux directeurs américains ont lourdement pesé sur les marchés à taux fixes. Le début du conflit entre la Russie et l'Ukraine fin février 2022 a amplifié la tendance à la baisse. Le compartiment a enregistré une performance négative de -11,4 % sur la période, surperformant légèrement l'indice de référence (-11,8 %). L'impact négatif de l'exposition à l'Ukraine a été compensé par l'absence d'allocation à la Chine (-14,2 %) et par la surpondération de l'Argentine (+16 %). Les obligations à haut rendement (-12,5 %) ont légèrement sous-performé le segment investment grade (-9,8 %).

Au niveau régional, seule l'Afrique a enregistré une performance positive sur la période (+1,2 %). L'Asie a enregistré une baisse de 9,1 %, l'Amérique latine de 4,5 % et le Moyen-Orient de 2,4 %. Avec la baisse des actifs ukrainiens et russes, les marchés émergents européens ont reculé de plus de 60 %. Nos convictions les plus fortes ont contribué de manière inégale à la

performance : L'Argentine (+16 %) a contribué de manière positive et l'Ukraine de manière négative (-55 %). Le Brésil a surperformé l'indice (-3,7 %), tout comme le Nigeria (-0,25 %). Enfin, notre absence sur le marché chinois a été favorable, la Chine (-14,2 %) ayant enregistré l'une des performances les plus faibles. Côté sectoriel, la Finance (-5 %) et les Biens de consommation de base (-6,6 %) ont surperformé l'indice, tandis que l'Immobilier (-27,4 %) et les Métaux et l'exploitation minière (-21 %) ont sous-performé. L'actif net du compartiment a diminué d'environ 228 millions USD, pour comptabiliser 588 millions USD en fin de période.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – INVESTMENT GRADE CREDIT

#### Catégorie I en EUR -6,58 %

La période examinée peut être divisée en deux parties distinctes. Une première période peut être considérée d'avril à mi-novembre et se caractérise par des rendements d'obligations gouvernementales dans la limite de la fourchette et des spreads de crédit qui se resserrent lentement, après une reprise massive en 2020. L'indice JPM Julis, qui mesure les spreads de crédit de qualité investment grade en USD, est passé de 108 points de base à 105 points de base au cours de cette période. Le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans a commencé à 1,66 %, avant de terminer la période à 1,62 % après avoir atteint 1,2 % début août. Au cours de cette période, les segments à risque ont surperformé les segments défensifs, les spreads BBB se comprimant par rapport aux spreads A et les obligations subordonnées surperformant les obligations senior.

Sur la seconde période, à partir de la mi-novembre, les perspectives ont considérablement changé en raison des inquiétudes croissantes liées à l'inflation. La Fed a d'abord annoncé sa décision de mettre fin à la politique d'assouplissement quantitatif, mais a retardé les hausses de taux, estimant que l'inflation était « transitoire » et s'attendant à une baisse de la pression inflationniste au premier semestre 2022. Dans le cadre de la normalisation de la politique de la Fed, les spreads ont augmenté, mais les rendements des obligations d'État sont demeurés les mêmes au cours du dernier trimestre 2021.

Au début de l'année 2022, il est devenu évident que le scénario d'inflation transitoire sous-estimait la pression inflationniste à la hausse. En outre, ces pressions ont été renforcées par le début de la guerre en Ukraine et la résurgence des restrictions liées à la Covid en Chine. Constatant le retard des banques centrales par rapport à la courbe, les investisseurs ont commencé à tabler sur un resserrement plus agressif des politiques monétaires par les banques centrales, ce qui a fait grimper les rendements des obligations d'État et les spreads de crédit. En conséquence, dans le cadre de cette vente massive synchronisée au cours des trois premiers mois de 2022, les Obligations d'entreprises mondiales ont connu leur pire trimestre en termes de performance.

Au cours de la période, le compartiment a affiché une performance inférieure à celle de l'indice, la catégorie EUR I ayant dégagé un rendement de -6,58 % contre -5,5 % pour l'indice. Notre vision de la gestion des investissements tout au long de la période était d'attribuer au compartiment une position légèrement plus agressive en termes de crédit que celle de l'indice, ce qui a conduit à une surpondération des positions moins bien notées, afin que le portage offre un amortissement par rapport à la hausse des taux. La durée modifiée du compartiment a été relativement stable au cours de la période, oscillant entre un point haut de 5,6 et un point bas de 4,8. Cela a été légèrement supérieur à notre indice (ce qui explique principalement la sous-performance), mais inférieur à nos pairs.

Les positions américaines étaient généralement proches du niveau de l'indice. Le risque de change a été couvert au cours de la période.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EURO HIGH YIELD

Sur la période du 01/04/2021 au 31/03/2022, la stratégie Edmond de Rothschild Fund – Euro High Yield a atteint une performance de -1,75 % (action I) contre -3,22 % pour son indice de référence, ce qui équivaut à une surperformance nette de +147 points de base. Le principal contributeur à la performance du compartiment au cours de la période a été la composante portage du compartiment, qui a absorbé la contribution négative de la hausse des taux d'intérêt. En effet, la performance du compartiment a bien résisté sur la période grâce au profil à haut rendement des émetteurs du portefeuille. Au cours de la première partie de la période, nous avons assisté à un resserrement des marchés des taux d'intérêt, qui sont restés largement sous le contrôle des politiques accommodantes des banques centrales afin de préserver autant que possible la reprise de l'économie. La forte progression des campagnes de vaccination sur le vieux continent ainsi qu'aux États-Unis a également permis de lever les dernières mesures de distanciation sociale et donc une réouverture de l'économie favorable aux émetteurs à haut rendement. La deuxième partie de la période, à partir de septembre 2021, a été plus volatile avec des craintes croissantes concernant la croissance et la tension en Chine sur le secteur immobilier, l'émergence du nouveau variant Omicron de la Covid 19 et la hausse de l'inflation. Dans un tel environnement, nous avons privilégié les émetteurs ayant un profil de couverture face à la hausse des prix des matières premières, comme les sociétés pétrolières et liées au pétrole (Pemex, Tullow, EnQuest, Saipem), ou aux questions idiosyncrasiques avec potentiel d'appréciation, comme OHL, Ellaktor et Selecta. Au cours de la seconde période, nous avons progressivement déplacé le cœur du portefeuille vers des émetteurs BB défensifs au détriment des émetteurs B cycliques.

Dans le même temps, nous avons progressivement abaissé le niveau de risque du portefeuille en raison du contexte inflationniste et des tensions géopolitiques. Nous avons activement géré le bêta de la stratégie cette année afin de participer à la reprise au cours de la première phase, puis de couvrir le portefeuille contre l'inflation et la situation géopolitique en fin de période. En résultat, la DTS bêta est passée dans une plage de [80 % ; 140 %].

L'environnement actuel impose de conserver de la visibilité dans les allocations, ce qui est le cas d'une stratégie gérée de manière active comme Edmond de Rothschild Fund – Euro High Yield. De plus, dans un contexte où les banques centrales poursuivent leur politique de resserrement monétaire, la duration structurelle plus faible de la dette d'entreprises à haut rendement constitue une couverture claire en termes de performance. Nous restons prudents quant à l'impact des pressions inflationnistes sur certains émetteurs, en particulier pour le secteur du haut rendement, ainsi que dans la gestion de la duration du portefeuille, qui reste inférieure à 4 ans. À notre avis, les valorisations sont de nouveau attrayantes, historiquement s'entend. Le rendement du portefeuille est de 3,7 % (contre 3,0 % le 1er avril 2021) pour une duration de 3,3 ans et une notation moyenne de BB.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – BOND ALLOCATION**

**Sur la période, du 01/04/21 au 31/03/22, le compartiment Edmond de Rothschild Fund – Bond Allocation a enregistré une performance de -3,00 % contre -6,01 % pour son indice de référence.**

Le compartiment a réalisé une surperformance de 302 points de base sur un marché obligataire qui s'est avéré particulièrement volatil, dont les cours étaient impactés négativement par la hausse des taux d'intérêt, mais aussi par l'évolution des politiques monétaires qui, dans la plupart des cas, sont devenues plus fermes, ainsi que par les pressions inflationnistes, à la fois transitoires en réponse à la réouverture des économies et plus structurelles à certains égards, qui sont liés, entre autres, à l'augmentation des salaires dans certains secteurs d'activité ou zones géographiques et à une forte augmentation des prix des matières premières (alimentée par des goulots d'étranglement et une situation géopolitique qui accentue un approvisionnement limité).

La surperformance de 302 points de base de notre compartiment par rapport à son indice de référence est principalement le résultat du positionnement que nous avons adopté au niveau de la Duration modifiée. Dans l'ensemble, la Duration modifiée du compartiment a été nettement inférieure à celle de son indice de référence. En outre, le compartiment a eu, sur le plan tactique, une sensibilité négative à la courbe du dollar pendant les périodes durant lesquelles nous avons estimé que la pression à la hausse sur les taux était plus forte. Plus précisément, au cours des T2-21 et T2-21, le compartiment a également mis en place des positions d'aplatissement sur la courbe de rendement à long terme. Enfin, le compartiment s'est positionné pour tirer parti de la hausse des points morts d'inflation, d'abord aux États-Unis, puis en Europe.

En plus de son positionnement faible sur la Duration modifiée, le compartiment a également bénéficié de son positionnement sur les spreads de crédit, grâce à son allocation aux différents segments obligataires. En 2021, le compartiment a privilégié la dette d'entreprises à haut rendement, la dette financière subordonnée et les titres de créances des marchés émergents. Ces diverses positions ont contribué positivement à la performance du compartiment sur cette période de 2021. En 2022, le compartiment a réduit son niveau de risque, notamment en vendant la plupart de ses positions dans la dette financière subordonnée.

Dans l'ensemble, le positionnement mondial s'est avéré approprié et efficace dans cet environnement de marché, avec une gestion active de la Duration modifiée, qui a permis au compartiment de réduire l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt et de bénéficier de son positionnement dynamique sur les secteurs à revenu fixe.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EMERGING SOVEREIGN**

Sur l'exercice, le compartiment a enregistré une performance nette négative de -8,58 % contre -7,81 % pour l'indice de référence, sous-performant de 77 points de base. L'année a toutefois connu deux périodes bien distinctes. D'avril à septembre, le marché était plutôt bien orienté, avec des spreads stables et permettant un portage correct du portefeuille. Cela s'est traduit par une performance positive à la fin du mois d'août de +7,5 %. Par la suite, le compartiment a été largement impacté par le changement de politique monétaire de la Fed, dont les actions ont fait passer le taux à 10 ans de 1,3 % à 2,4 % d'août 2021 à mars 2022, mais aussi en raison des risques géopolitiques décrits ci-dessous. En raison de l'augmentation des taux et de l'élargissement des spreads, le compartiment a perdu -13,5 % à partir du mois d'août.

Le principal événement qui a nui au compartiment au cours de cette année est notre position longue en Ukraine, bâtie sur le long terme. Fin novembre 2021, au début de fortes tensions géopolitiques, le compartiment comptait 13 % d'obligations ukrainiennes – principalement des obligations souveraines – sur une gamme d'échéances. L'obligation à 10 ans a chuté de 80 % par rapport à novembre, avant l'invasion, et se négocie désormais à environ 35 %. Cette position en Ukraine représente à elle seule -8 à -9 % de l'impact sur la performance. Suite à ces tensions géopolitiques et à la fermeté des actions de la Fed, la plupart des spreads souverains à haut rendement se sont creusés par affinité et se négocient désormais dans la zone des 800 points de base, contre 600 points de base plus tôt dans l'année. Aucun de ces éléments n'a été bénéfique à la classe d'actifs et, malgré son impact négatif, le compartiment reste en phase avec l'indice de référence.



### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – INCOME EUROPE

Sur la période du 01/04/2021 au 31/03/2022, le compartiment Edmond de Rothschild Fund – Income Europe a enregistré une performance de +1,08 % (catégorie d'actions la EUR)

Le principal contributeur à la performance du compartiment au cours de la période a été la composante actions du compartiment, qui a grandement bénéficié de la rotation de style sur l'ensemble de l'exercice 2021, avec un retour aux titres à dividendes et la reprise des sociétés appartenant aux secteurs qui ont le plus été à la traîne à la suite de la crise de Covid 19.

Afin d'accompagner cette croissance dynamique sur les marchés d'actions, nous avons progressivement augmenté l'exposition brute du portefeuille d'actions du compartiment à 31 % de marchés d'actions. Nous sommes restés relativement actifs dans la gestion de notre exposition nette afin de nous protéger contre les événements de marché (variant Delta, tensions sino-américaines, etc.). Nous avons également procédé à des arbitrages au sein du portefeuille afin de profiter davantage de la rotation cyclique en réduisant nos expositions aux acteurs à durée longue comme Deutsche Telekom et en redéployant auprès du groupe énergétique autrichien OMV ou de la société norvégienne Equinor afin d'accompagner la dynamique haussière des prix des hydrocarbures et l'environnement inflationniste. En fin de période, nous avons renforcé notre protection du portefeuille d'actions afin de nous protéger de l'accélération des principaux taux d'intérêt et des craintes du marché concernant l'économie chinoise.

La performance de notre portefeuille de crédit a également été résistante au cours de la période, en particulier grâce à la contribution des segments les plus risqués du spectre (dettes financières subordonnées et crédit à haut rendement). D'une part, le rebond cyclique et l'amélioration des indicateurs économiques ont permis aux émetteurs à haut rendement de surperformer de manière significative les émetteurs de qualité investment grade au cours de la période, tandis que, d'autre part, les publications des institutions bancaires et le soutien inconditionnel des banques centrales ont permis un rattrapage très important dans le segment de la dette financière subordonnée. La reprise économique et la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis ont également favorisé la performance des actifs à risque au détriment des échéances longues, en particulier le crédit de qualité investment grade. Nous avons donc réduit notre exposition aux signatures de qualité IG, ce qui a permis au compartiment de faire preuve d'une plus grande résilience au plus fort de la crise, afin de participer activement à la dynamique du marché primaire à haut rendement et de la dette financière subordonnée, ce qui peut limiter la contribution négative dans cette configuration de hausse des taux.

Au cours de la période, nous avons progressivement abaissé le niveau de risque du portefeuille en raison du contexte inflationniste et des tensions géopolitiques. En conséquence, nous avons abaissé la base de risque des actions en réduisant notre exposition brute aux actions européennes et en maintenant une exposition nette comprise entre 20 % et 24 %. En ce qui concerne le crédit, nous avons réduit notre exposition aux segments à bêta élevé en faveur du crédit de qualité investment grade. Nous avons également couvert une partie de notre durée par le biais de contrats à terme sur Euro Bobl afin de nous protéger contre l'accélération des taux d'intérêt.

Notre positionnement sur les actions a également été favorable à la performance relative du compartiment, car nos positions sur les sociétés des secteurs de l'énergie et de la défense nous ont permis de couvrir le portefeuille dans cet environnement économique.

À la fin de la période, le portefeuille était investi à 29,05 % en actions, avec une exposition nette aux actions européennes (après couverture) égale à 23,25 %. Le rendement moyen des dividendes à la fin de la période du panier d'actions est égal à 4,03 %. Le panier de la dette d'entreprises est égal à 62,72 % avec un « Yield to Worst » de 3,67 %, une durée de 3,2 ans et une notation moyenne de BB+.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EUROPE SYNERGY

La performance a été inférieure à celle de l'indice de référence au cours de la période. L'absence de participations importantes dans des indices présentant un profil de croissance, qui ont notamment bénéficié de la crise sanitaire, comme ASML, Nestlé et LVMH, a pénalisé la stratégie. Malgré un rééquilibrage de l'exposition en termes de style, le portefeuille a globalement un biais de valeur au cours de la période, un style de gestion qui n'a pas été très apprécié jusqu'à la fin de l'année 2021. L'absence de certaines grandes sociétés pharmaceutiques comme Roche, AstraZeneca et Novo Nordisk a également eu un impact, tout comme certaines valeurs minières du secteur des matériaux, qui ont bénéficié de la hausse des prix des matières premières et des sociétés pétrolières en raison de la hausse du baril de pétrole. Enfin, l'incapacité à matérialiser, à ce jour, les scénarios de fusion et d'acquisition anticipés pour plusieurs titres de différents secteurs a entraîné la sous-performance de ces titres en termes relatifs dans leurs segments respectifs, comme ITV ou Worldline. Certains titres continuent de représenter des convictions dans le portefeuille, comme ITV, qui, malgré des résultats rassurants, des perspectives renforcées pour la division Studios et une valorisation particulièrement attrayante, n'a pas encore été favorisé par le marché. Enfin, Philips a pâti des coûts liés au rappel des équipements respiratoires et à un éventuel litige (le stock avait été réduit). Generali (hausse des taux favorable), Vivendi (distribution des actions UMG aux actionnaires) et Carrefour (bons résultats et perspectives de consolidation dans le secteur) ont fait partie des principaux contributeurs au cours de la période.

Le portefeuille a trouvé un meilleur équilibre entre les styles axés sur la valeur et ceux axés sur la croissance. Le portefeuille se caractérise toujours par un biais valeur/cyclique, ce qui devrait lui permettre de tirer parti de la réouverture des économies et du contexte de hausse des taux d'intérêt, avec un potentiel important pour de nombreux acteurs. Nous avons de fortes convictions

dans les services aux collectivités, les télécommunications, les produits chimiques, les produits de luxe, la technologie et l'industrie en général. Cependant, nous restons globalement absents de la partie en détresse. La prise en compte des niveaux de valorisation semble constituer un rappel nécessaire dans cet environnement turbulent. La dispersion de la performance au sein des sous-segments de marché, accentuée par la crise sanitaire, pourrait également offrir aux « prédateurs » certaines opportunités de rachat. Enfin, bien que les nombreuses tentatives d'établissement de champions européens aient souvent échoué, les obstacles récents ne seront pas toujours insurmontables (la création de Stellantis en est un exemple), même si les questions de souveraineté ont été exacerbées pendant la crise. En fin de compte, nous restons confiants quant au potentiel de rebond de la stratégie, dans un contexte de marché qui incite à davantage de discrimination.

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING

### Performance au cours de la période du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 31 mars 2022 :

	Performance
Action I USD	-16,00 %
MSCI EMERGING MARKETS USD	-9,16 %

### Commentaire sur le marché

Au cours de cette période du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 31 mars 2022, l'indice MSCI Emerging Markets a progressé d'1,3 % en USD. Les actions chinoises, qui ont chuté de 32 % au cours de la période, ont sous-performé d'autres régions sous l'effet de plusieurs facteurs, notamment la répression des régulateurs, les mesures de restriction dues à la Covid 19, les préoccupations géopolitiques et le resserrement du secteur immobilier. La Thaïlande et le Chili sont également restés à la traîne en raison des politiques de la Chine et du contexte politique chilien. Au contraire, l'économie indienne a connu un fort rebond après le déploiement d'un programme efficace de vaccination contre la Covid 19. En 2022, la croissance du PIB indien devrait atteindre 8 % en glissement annuel. En outre, le secteur informatique indien a enregistré de bons résultats sur les services financiers aux États-Unis, ce qui a aidé l'Inde à prospérer pendant la période de hausse des prix du pétrole. Les actions indiennes ont progressé de 20 %. Pour poursuivre sur cette note positive, les marchés d'actions du Mexique et du Brésil ont progressé de 27 % en raison de la réouverture de ces économies après une période prolongée de détresse liée à la Covid 19 et à la hausse des prix des matières premières. En outre, l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022 a dopé les prix du pétrole et des métaux, ce qui a bénéficié non seulement à l'Amérique latine, mais aussi à l'Afrique du Sud et au Moyen-Orient, en particulier à l'Arabie saoudite qui s'impose comme un producteur de pétrole important susceptible de remplacer la Russie après les sanctions de l'Occident. Au cours de cette période, la crise énergétique s'est aggravée en Europe et en Chine (manque d'approvisionnement en gaz et en charbon), ce qui a profité aux pays exportateurs de charbon tels que l'Indonésie (hausse de 22 %).

Récemment, pour faire face au ralentissement de la croissance de son PIB, le gouvernement chinois a assoupli certaines mesures restrictives pour le secteur du logement, augmenté les prêts bancaires, réduit le taux de réserve obligatoire et abaissé les taux d'intérêt.

### Performance du portefeuille :

Le compartiment Edmond de Rothschild Fund - Strategic Emerging (catégorie d'actions I-USD) a chuté de 5,8 % en USD au cours de la période, ce qui est dû pour moitié aux pertes subies dans les secteurs de l'éducation et de l'Internet chinois, et pour l'autre moitié à l'exclusion des sociétés productrices de matières premières en raison des contraintes ESG du compartiment en matière d'investissement durable. La sous-pondération du portefeuille dans les secteurs des matériaux et de l'énergie explique 1 000 bp de la sous-performance, qui ont été partiellement compensés par l'exposition aux sociétés de consommation nationales des pays producteurs de matières premières.

### Modifications du portefeuille :

Au cours de cette période, nous avons réduit notre exposition à la Chine et à l'Inde (en raison de valorisations élevées, malgré de bons fondamentaux) et augmenté nos expositions à l'Amérique latine et à la Thaïlande (aéroport, qui a tendance à bénéficier de la réouverture des économies).

### Commentaires sur le portefeuille

En octobre, les actions chinoises liées aux nouvelles énergies, telles que CATL et Longi, ont fait partie des principaux contributeurs à la performance. Les résultats de CATL ont largement dépassé les estimations grâce à l'augmentation de l'échelle et à un fort pouvoir de fixation des prix. ICICI Bank a également contribué au rendement positif grâce à d'excellents

résultats, à une amélioration des marges et de la qualité des actifs et à une forte croissance du bilan. Les principaux freins à la performance ont été l'exposition brésilienne à Itau, PagSeguro et Natura, ainsi que la réouverture de titres connexes comme Haidilao. **Itau**, bien que pénalisée par l'augmentation des risques macroéconomiques, a dégagé des résultats solides. Le cours de **PagSeguro** s'est redressé dans un contexte de difficultés politiques et d'inquiétudes concernant la hausse des taux d'intérêt sur les charges financières. **Haidilao** a pâti de la récente résurgence des cas de Covid 19 et la reprise plus faible que prévu a pesé sur sa rentabilité.

En termes de mouvements récents, nous avons continué de réduire notre exposition à **Samsung** car nous anticipons un pic de la demande en dispositifs de mémoire malgré la hausse des prix des puces. Nous avons pris des bénéfices sur **Sea** en raison de valorisations élevées et d'un risque important lié aux investissements sur de nouveaux marchés. Nous avons vendu notre position sur **Anima** en raison de son coût de financement plus élevé et de son potentiel de croissance organique plus faible. Nous avons également vendu **Intermedica** en octobre. Nous avons commencé à réduire notre sous-pondération aux sociétés chinoises et revu à la baisse les titres de qualité comme **Alibaba**, **JD.com** et **NetEase** en raison d'une valorisation attrayante et d'une pression réglementaire déclinante. Nous avons eu un regain d'optimisme à l'égard de **PingAn** car nous estimons que la précédente baisse de sa notation découlant de son exposition à l'immobilier était exagérée. En outre, nous avons stratégiquement ajouté **China Overseas Land** en nous basant sur un rapport risque/rendement favorable compte tenu de la baisse de la valorisation et d'autres mesures contre-cycliques possibles pour nous protéger contre les risques baissiers pour l'économie.

### Perspectives/positionnement

Nous restons positifs quant aux perspectives des marchés émergents. La plupart des marchés émergents continuent de se redresser à mesure que les programmes de vaccination contre la Covid 19 s'accélèrent. Les Pays d'Asie du Sud tels que la Thaïlande, l'Indonésie et le Cambodge ont annoncé des plans de réouverture. Néanmoins, la reprise reste très inégale. Nous restons vigilants quant aux risques suivants : 1) l'émergence de nouveaux variants du virus contre lesquels les vaccins existants s'avèreraient moins efficaces ; 2) une hausse rapide de l'inflation associée à un pic des taux américains à long terme. Dans cette optique, nous restons sélectifs car nous constatons une grande disparité en termes de rythme de réouverture et de situation économique dans l'ensemble des régions. Globalement, nous prévoyons une reprise plus forte sur les marchés émergents au cours des prochains trimestres.

Nous avons pris quelques bénéfices sur les actions indiennes et renforcé notre exposition à la Chine, passant de la sous-exposition à la neutralité en raison de la normalisation de la croissance du crédit et de la valorisation raisonnable. Néanmoins, nous restons convaincus que l'Inde saura tirer parti de l'environnement géopolitique actuel. Inde, Hong Kong, Russie et Mexique. Nous estimons que ces pays bénéficieront de la réouverture de l'économie, de l'accélération de la vaccination et de la tendance à la reflation. Nous gardons une sous-pondération dans d'autres régions associées à des préoccupations ESG et à une mauvaise visibilité géopolitique, comme l'Afrique du Sud et le Moyen-Orient. Fin octobre, les positions stratégiques de base s'élevaient à 69 %, tandis que les positions d'inflexion atteignaient 31 %.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE

Sur la période du 01/04/2021 au 31/03/2022, le compartiment a surperformé son indice de référence. Il a bénéficié de l'effet conjoint de l'allocation sectorielle et de la sélection des titres. Soulignons la contribution très importante du secteur de l'énergie, qui a bénéficié de la hausse des prix et de la bonne sélection des titres, à la performance du portefeuille. De même, le secteur des matières premières a fortement contribué à la performance du compartiment sous l'effet d'une bonne sélection des titres. Au sein de ces secteurs, les sociétés du compartiment ayant dégagé le plus de profits sont des sociétés pétrolières telles que Hess ou Conoco, qui ont bénéficié de la hausse des prix du pétrole. En conséquence, les sociétés de services pétroliers telles que NOV et Halliburton ont également connu une forte réévaluation, car les attentes en matière de dépenses d'investissement ont été revues à la hausse. Dans le secteur des matières premières, nous pouvons mentionner Mosaic, une société produisant des engrais phosphatés qui a amplement tiré parti de la hausse des prix des engrais dans un contexte d'inquiétude concernant la crise alimentaire. Du côté des détracteurs, nous pouvons distinguer deux catégories : les sociétés exposées à la consommation et les sociétés impactées par la hausse des taux d'intérêt et l'inflation. Bien que le compartiment reste sous-exposé à ces deux thèmes, nous conservons notre exposition à des sociétés telles que General Motors, qui est pénalisée par une inflation élevée aux États-Unis, ou Mohawk, qui est pénalisée par la hausse des taux d'intérêt (en raison de son exposition à l'immobilier).

Si la philosophie du compartiment est restée la même au cours de la période, les différents événements financiers, économiques et géopolitiques nous ont enjoint à modifier notre allocation au cours de la période. Nous avons donc continué de favoriser le secteur de l'énergie et des matières premières qui était porté par des vents favorables tout en réduisant notre exposition aux secteurs de la consommation et de la finance, car la révision à la baisse des perspectives de croissance risque de peser sur ces sociétés à moyen terme.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – HEALTHCARE

Le compartiment Edmond de Rothschild Fund - Healthcare a progressé de 16,1 % au cours de la période (part I EUR), contre 19,6 % pour l'indice MSCI World Healthcare. La progression des grandes sociétés biopharmaceutiques et organismes de soins de santé gérés aux États-Unis a renforcé une performance déjà solide. L'approbation de nouveaux traitements médicamenteux et de solides essais cliniques ont porté leurs fruits pour des sociétés telles qu'Eli Lilly et Roche, qui sont en train de développer un nouveau traitement contre la maladie d'Alzheimer. D'autres grands groupes biopharmaceutiques, notamment Merck, Bristol ou Sanofi, ont bénéficié du repositionnement des investisseurs vers des sociétés plus défensives avec une valorisation attrayante. Lors de la réunion annuelle de l'American Society of Clinical Oncology (ASCO), plusieurs entreprises, dont AstraZeneca, Roche, GenMab et Amgen, ont présenté des données de recherche positives et des progrès significatifs dans leurs traitements respectifs contre différents types de cancer. Les grands noms de l'assurance santé aux États-Unis (UnitedHealth, Anthem, Centene) ont gagné du terrain grâce à une forte croissance des bénéficiaires, à une adhésion solide et à des marges supérieures aux attentes. D'un autre côté, nous avons pâti de la correction de nos petites participations dans le secteur de la biotechnologie. La santé numérique et les petites sociétés de biotechnologie ont fortement décliné au cours de la période après avoir atteint des valorisations extrêmes. L'environnement inflationniste et la hausse des taux à long terme ont entraîné une correction, en particulier pour les sociétés non rentables. Si nous prévoyons de rester très prudents sur ce segment, nous allons saisir les opportunités que présente la correction excessive du marché. Notre approche restera équilibrée entre les grandes sociétés affichant des bénéfices très marqués et les sociétés plus innovantes.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES

La performance du compartiment Edmond de Rothschild Fund - Equity Opportunities a atteint 9,2 % entre le 1<sup>er</sup> avril 2021 et le 31 mars 2022, contre +15 % pour l'indice MSCI World. Cette période a été marquée par la solide performance de la classe d'actif dans son ensemble, avec cependant des rotations sectorielles et factorielles importantes tout au long de l'année. Le flux constant d'actualités concernant la Covid 19 a entraîné la hausse des marchés d'actions jusqu'à la fin de l'année 2021, alimentant à un moment donné le risque de nouvelles mesures de confinement. La Chine, confrontée à un cycle de baisse macroéconomique plus long et plus difficile que prévu, a également créé la surprise. Enfin et surtout, l'inflation a fait son grand retour dans les préoccupations des marchés. Ce nouveau facteur, négligé par les principales banques centrales, a pris certains opérateurs par surprise. L'inflation élevée s'ajoute aux inquiétudes quant à la durabilité de la reprise macroéconomique mondiale car elle est perçue comme ayant un impact négatif sur la confiance des consommateurs et la marge des entreprises. Ce nouveau risque donne lieu à un nouveau paradigme monétaire avec des taux d'intérêt plus élevés sur toute la courbe des rendements.

Notre stratégie d'investissement repose sur quatre piliers : la consolidation, la régionalisation, la technologie et une hausse supérieure à 50 %. Ainsi, aucun des GAFAM n'est éligible à notre portefeuille (absence de hausse significative). Leur absence suffit quasiment à expliquer la sous-performance relative du compartiment par rapport à son indice de référence.

Sur une note positive, la stratégie a bénéficié de ses participations dans le secteur de l'énergie, qui ont profité de la hausse du prix du pétrole. Nos positions dans ce secteur ont généré une surperformance exceptionnelle : Schlumberger +63 % et ConocoPhillips +104 %. La performance s'est trouvée renforcée par nos participations dans le secteur financier, des sociétés telles qu'Arthur Gallagher, Charles Schwab et Signature Bank ayant progressé de 49 %, 38 % et 38 % respectivement.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA

Au cours de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> avril 2021 et le 31 mars 2022, le marché des actions chinois a subi une compression du multiple de valorisation de 16x à 10x du ratio P/E (12 mois à terme) en raison du manque de visibilité causé par plusieurs facteurs, notamment les tensions géopolitiques, les pressions réglementaires, la crise immobilière et les perturbations liées à la Covid 19, etc. :

1. Si le gouvernement a pu procéder à plusieurs interventions, la main invisible du marché a eu du mal à jouer son rôle. Même si le cycle de réglementation d'Internet n'est pas encore terminé, l'enthousiasme limité pour la lutte contre la crise immobilière continue de peser sur la crédibilité de l'intervention gouvernementale.
2. Un changement de paradigme géopolitique est en cours et accentué par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Bien que la Chine ait rapidement corrigé sa trajectoire diplomatique historique sur la Russie, sa position de neutralité est manifestement considérée comme insuffisante aux yeux des Occidentaux. Si la menace du désenregistrement des ADR chinois reste encore à exclure, la recherche d'un terrain d'entente représente une tâche herculéenne pour la SEC et la CSRC alors que des élections de mi-mandat doivent avoir lieu cette année.
3. L'inversion du pragmatisme des politiques de lutte contre la Covid 19 a été la goutte d'eau qui a fait déborder le vase : le gouvernement chinois a mis les bouchées doubles sur les politiques zéro Covid dans un contexte de résurgence du variant Omicron. Les mesures de confinement mises en œuvre à Shanghai ont paralysé la chaîne d'approvisionnement

mondiale qui posait déjà problème auparavant et rendu l'objectif de croissance du PIB sur l'ensemble de l'année (de 5,5 %) apparemment impossible à atteindre compte tenu de la faiblesse de la consommation et des services.

D'un autre côté, les décideurs politiques ont abaissé le taux de réserve obligatoire de 25 bp et les taux directeurs de 10 bp, et utilisé 38 % du quota LGSB annuel (contre 6 % pour la même période l'année dernière). Un certain nombre de mesures d'assouplissement intensif des réglementations immobilières propres à la ville ont été annoncées ainsi que des efforts supplémentaires pour stabiliser le développement de l'économie des plateformes pour les titres technologiques chinois. Récemment, le litige sur l'audit comptable des ADR a également enregistré des progrès encourageants.

L'absence d'exposition à des banques d'État et spécialisées dans l'énergie et les matériaux en raison de nos critères ESG exigeants a pénalisé la performance relative compte tenu de la pression inflationniste de plus en plus forte dans le contexte de la guerre en Ukraine. Toutefois, le compartiment a continué de bénéficier, en termes relatifs, de son orientation qualité sur la sélection de titres des secteurs de la consommation discrétionnaire et de base, les leaders de la consommation ayant surperformé le marché en raison de leur solide pouvoir de fixation des prix dans un contexte de marché chancelant.

Notre position dans le secteur de l'immobilier a également porté ses fruits en raison des prévisions croissantes de reprise du marché immobilier. Les corrections importantes apportées aux titres des secteurs de l'éducation et de l'Internet en raison des réglementations répressives des industries des cours particuliers et des plateformes expliquent dans une large mesure notre sous-performance au cours de la période.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA**

S'il a enregistré une performance positive pour la période considérée, le compartiment Edmond de Rothschild Fund - Big Data a sous-performé l'indice MSCI World. La sélection de titres est restée solide dans tous les secteurs et la performance s'est caractérisée par une forte contribution de nos utilisateurs de données dans les secteurs des services financiers et de l'assurance (Schwab aux États-Unis, AXA en Europe et ICICI Bank en Inde) dans un contexte de réouverture de l'économie et de hausse des taux d'intérêt à long terme.

Nos participations technologiques, telles que MimCast, NVIDIA, Zendesk et l'opérateur européen de services Cloud OVH ont figuré parmi nos meilleurs contributeurs. Mimcast (le fournisseur spécialisé de services de sécurité par e-mail) a reçu une offre d'achat d'un fonds de capital-investissement au quatrième trimestre 2021. Certaines de nos participations asiatiques ont enregistré une performance plus mitigée en raison des répercussions de la répression réglementaire et du ralentissement économique en Chine.

Dans le contexte de la hausse sans précédent des tensions géopolitiques suite à l'invasion russe de l'Ukraine au premier trimestre 2022, le Compartiment a fait preuve d'une certaine résilience. Dans cet environnement volatil, les services de télécommunications (Orange, Singapore Telecom) se sont bien maintenus. À la fin de la période, ils ont même contribué à la performance. Dans le secteur de l'énergie, Schlumberger a également gagné du terrain au premier trimestre 2022 car la société a bénéficié de la hausse des prix du pétrole et de l'augmentation des dépenses dans les services pétroliers. Les menaces de conflit et de cyberguerre entre la Russie et l'Ukraine ont propulsé la cybersécurité au premier plan et au centre des budgets informatiques (ce qui a fait grimper Sailpoint et Forgerock sur le marché de la gouvernance des identités). En termes de mouvements, nous avons continué de réduire notre exposition aux valeurs financières et vendu Schwab et JP Morgan lorsqu'elles ont atteint notre prix cible, tout en réduisant AXA. Nous avons renforcé notre exposition aux titres du secteur des infrastructures (Telenet, Verizon) et acheté des titres Thalès.

#### **Perspectives**

En termes de perspectives, le portefeuille reste extrêmement bien positionné car l'automatisation, l'IA/l'AM, la transformation numérique, la cybersécurité et le cloud computing sont considérés comme des priorités clés. Le Compartiment reste extrêmement bien positionné dans un contexte de hausse des taux : plus de 90 % du compartiment est positif en termes de flux de trésorerie disponibles et un tiers des sociétés du portefeuille affiche une position de trésorerie nette. Le contexte compliqué, dû à l'évolution des conditions monétaires et aux craintes suscitées par l'inflation et la hausse des taux, a créé des opportunités pour les investisseurs actifs et à long terme. Le cas des actions technologiques européennes de haute qualité mérite d'être évoqué car l'ensemble du secteur a été mis à mal par l'aversion pour le risque des investisseurs internationaux autour de la situation en Ukraine et en Russie. Ce domaine nous intéresse car il nous semble évident que la fragmentation de l'écosystème technologique mondial, associée aux préoccupations en matière de sécurité et de souveraineté, profitera à certains acteurs clés. La stratégie du Compartiment reste concentrée à 100 % sur les fondamentaux des sociétés et disciplinée en matière de gestion des risques. Sa structure équilibrée, combinée à la nature stratégique de ses actifs sous-jacents, devrait permettre aux marchés de résister à la volatilité au cours des prochains mois.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY**

ASEAN Equity a dégagé des rendements positifs pour la deuxième année consécutive grâce à la reprise économique post-pandémie. Le déploiement progressif des vaccins a favorisé le retour à la croissance alors que la région est passée des mesures

de confinement à la réouverture de l'économie en apprenant à vivre avec le virus. Les actions de l'ANASE ont désormais rattrapé la majeure partie de la baisse provoquée par la Covid 19 et recouvré leurs niveaux enregistrés avant la pandémie. Ce sont leurs rendements qui ont le plus distancé la performance sectorielle et factorielle. La finance, l'énergie, les matériaux et la consommation discrétionnaire ont surperformé en raison de leur caractère cyclique positif par rapport à la hausse des taux d'intérêt, des prix des matières premières et des dépenses de consommation respectivement. La santé, les services de communication et la consommation de base ont sous-performé en raison de l'augmentation de la demande pendant la pandémie, de la généralisation du télétravail et de la demande en produits non cycliques, respectivement. Le compartiment a sous-performé l'indice de référence car il n'a pas participé de manière adéquate à l'achat à l'aveugle d'actions cycliques de grande capitalisation. La reprise du marché, à mettre sur le compte de facteurs macroéconomiques, a fait grimper l'appétit pour le risque et la recherche de bêta, tandis que l'approche d'investissement fondamentale ascendante GARP du Compartiment a consisté à sélectionner des actions à valorisation attrayante qui devraient créer la surprise en termes de bénéfices. Le style d'investissement du Compartiment pourrait s'avérer mieux adapté au cycle de marché arrivant à échéance, où les investisseurs seront plus exigeants quant à la sélection des titres et achèteront des actions sur la base de fondamentaux positifs à des valorisations raisonnables.

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE

La performance relative du portefeuille sur la période s'est avérée très favorable. Au sein des biens d'équipement, nos positions dans les titres du secteur de la défense Thales et Dassault Aviation ont indirectement bénéficié de l'augmentation des tensions géopolitiques et des perspectives d'augmentation des dépenses suite à la guerre en Ukraine. Dans le secteur de l'énergie, nos positions dans Total et Royal Dutch Shell ont été dopées par la hausse des prix du pétrole. Au sein du secteur, GTT, qui a intégré notre portefeuille en novembre, a également bénéficié des perspectives d'accélération de l'offre de GNL, l'Europe en particulier cherchant à réduire sa dépendance aux importations de gaz russe. Nos positions dans les sociétés pharmaceutiques (Novo Nordisk et UCB en particulier) ont surperformé dans un contexte de volatilité croissante et d'aversion pour le risque en raison de la hausse des rendements obligataires. L'absence d'exposition à la vente au détail a également joué un rôle clé, les plateformes Internet (Delivery Hero, Prosus, Takeaway) ayant beaucoup pâti de la réouverture des économies. D'autre part, nos positions dans le secteur des logiciels et des services ont décroché, par exemple : Worldline (performance mitigée au troisième trimestre, incertitude quant à l'avenir de l'activité Terminaux, même si le titre a été vendu, et crainte de perturbations par de nouveaux acteurs) et Softwareone (hausse des taux affectant les actions à durée élevée). Il convient également d'évoquer le titre Faurecia dans le secteur automobile, qui a été impacté par les inquiétudes du marché concernant l'intégration de Hella ainsi que les orientations plus prudentes que prévu sur les perspectives de marge de la nouvelle entité.

Depuis plusieurs trimestres, nous avons adopté une attitude relativement prudente en cherchant à éviter les segments qui s'imposaient depuis longtemps comme les plus appréciés du marché boursier (produits de luxe, semi-conducteurs). Le portefeuille conserve également ses investissements dans des actions domestiques européennes (telles que le secteur des télécommunications avec KPN et Deutsche Telekom, ou les concessions avec Vinci et Ferroviario), qui sont au cœur des questions de souveraineté européenne. Ce positionnement, couplé à une forte exposition aux actions financières et énergétiques, a permis au portefeuille de surperformer de manière significative dans un contexte de hausse des taux d'intérêt dans la deuxième moitié de la période et de troubles géopolitiques. En outre, l'équipe de gestion a maintenu son exposition aux actions qui bénéficieront de la réouverture des économies (Airbus, entrée sur le marché en janvier, Amadeus, Getlink, etc.).

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL

Le compartiment Edmond de Rothschild Fund - Human Capital Fund (catégorie d'actions CR EUR) a progressé de 3,5 % entre le 1er avril 2021 et le 31 mars 2022. Au cours de la période considérée, la stratégie est restée à la traîne par rapport à l'indice MSCI ACWI tout en demeurant largement supérieure à son groupe de pairs.

Le principal frein à la performance au cours de la période considérée a été notre exposition au secteur de l'éducation chinois, qui représentait environ 4 % du portefeuille (par le biais de TAL Education et New Oriental). Les deux actions se sont effondrées en juillet suite à la répression par les autorités réglementaires chinoises du secteur privé des cours particuliers. Le portefeuille reste soutenu par d'autres thèmes, en particulier notre sélection de sociétés ayant mis en œuvre les meilleures pratiques de leur catégorie en matière de ressources humaines : Arthur Gallager, ASML, Schlumberger, Merck,

...

Nous maintenons une structure équilibrée entre les régions, les secteurs et les sous-thèmes. L'éducation reste un pilier central de la stratégie. Nous détenons notamment une position dans Stride (un programme exclusif basé aux États-Unis et un fournisseur de services K-12) et dans Anima (un opérateur universitaire au Brésil). Nous avons ouvert de nouvelles positions dans Paylocity, une société américaine de logiciels de premier plan dédiée aux solutions de gestion du capital humain et First Republic Bank, une banque régionale américaine réputée pour son service client exceptionnel, qui vient en grande partie de la manière dont elle traite ses employés et de sa culture d'entreprise solide.

Le compartiment reste bien positionné dans un contexte post-pandémie de resserrement du marché du travail. Nombre de nos sociétés sont en mesure d'attirer et de fidéliser les talents par le biais de politiques RH supérieures et devraient bénéficier d'un taux de rotation plus faible et d'une sensibilité moindre aux pressions salariales.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5**

Le compartiment **Edmond de Rothschild Fund - QUAM 5 EUR A** a affiché une performance de -5,55 % entre le 31/03/2021 et le 31/03/2022.

Le Compartiment a commencé la période sur une note défensive avec une allocation importante aux fonds du marché monétaire, les incertitudes entourant la campagne de vaccination contre la Covid 19 et les règles de confinement et de déconfinement ayant alimenté le pessimisme des marchés.

Aux deuxième et troisième trimestres 2021, le risque s'est stabilisé et le Compartiment a bénéficié de cet environnement en augmentant légèrement son exposition aux actions pour la porter à environ 25 % grâce à une allocation géographique et sectorielle diversifiée. Au cours de la même période, les obligations indexées sur l'inflation ont été très demandées car les prix des matières premières ont commencé à augmenter, ce qui a déclenché un ajustement à la hausse des prévisions d'inflation. Le Compartiment a augmenté son exposition aux titres à revenu fixe à 70 %, principalement par le biais d'obligations indexées sur l'inflation et d'obligations d'entreprises.

Au cours du quatrième trimestre 2021, les actions ont gagné du terrain tandis que la hausse continue des prix des matières premières associée à la pression à la hausse sur les salaires a déclenché une légère hausse des taux. Dans ce contexte, l'exposition aux actions s'est avérée positive tandis que la performance a pâti de son exposition aux titres à revenu fixe, même si l'allocation à cette catégorie d'actifs a diminué et que la partie restante était principalement constituée d'obligations indexées sur l'inflation.

Au premier trimestre 2022, la plupart des banques centrales ont relevé les taux et, par conséquent, le Compartiment a réduit de plus de moitié son exposition aux titres à revenu fixe, la partie restante étant allouée aux obligations indexées sur l'inflation. Les implications de la guerre en Ukraine et les craintes de stagnation ont déclenché une vague d'aversion générale pour le risque. Les autres actions et l'exposition aux actions et aux titres à revenu fixe du Compartiment ont eu un impact négatif sur la performance ; toutefois, le risque a diminué à mesure que l'allocation aux fonds du marché monétaire augmentait au cours de la période.

### **EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10 (fusionné avec EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 15 décembre 2021)**

Le compartiment **Edmond de Rothschild Fund - QUAM 10 EUR A** a affiché une performance de +2,34 % entre le 31/03/2021 et le 15/12/2021 (date à laquelle le compartiment a été absorbé par le compartiment Edmond de Rothschild Fund - Income Europe).

Au début de la période, près de la moitié du portefeuille du Compartiment était alloué aux actions (principalement aux États-Unis, en Europe et en Asie) et il détenait une exposition aux petites capitalisations. L'allocation à revenu fixe représentait environ 25 % du portefeuille, l'exposition à cette catégorie d'actifs étant principalement liée à l'inflation. Les 25 % alloués aux fonds du marché monétaire ont permis d'équilibrer le risque du portefeuille.

Aux deuxième et troisième trimestres 2021, le risque s'est stabilisé et le Compartiment a bénéficié de cet environnement en augmentant légèrement son exposition aux actions pour la porter à environ 60 % grâce à une allocation géographique et sectorielle diversifiée. Au cours de la même période, les obligations indexées sur l'inflation ont été très demandées car les prix des matières premières ont commencé à augmenter, ce qui a déclenché un ajustement à la hausse des prévisions d'inflation. Le Compartiment a augmenté son exposition aux titres à revenu fixe à près de 35 %, principalement par le biais d'une approche indexée sur l'inflation.

Au cours du quatrième trimestre 2021, les actions ont gagné du terrain tandis que la hausse continue des prix des matières premières associée à la pression à la hausse sur les salaires a déclenché une légère hausse des taux. Dans ce contexte, le Compartiment tire parti de son exposition aux actions alors même qu'il pâtit de son exposition aux titres à revenu fixe, même si l'allocation à cette catégorie d'actifs a diminué et que la partie restante est principalement constituée d'obligations indexées sur l'inflation. Le Compartiment a réussi à verrouiller ses profits en devenant un fonds du marché monétaire, le compartiment Edmond de Rothschild Fund - Income Europe absorbant le compartiment Edmond de Rothschild Fund - QUAM 10 en décembre.

Luxembourg, juillet 2022

*Les indications et comparaisons se basent sur des données historiques et ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs.*



## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND**

---

### Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de EDMOND DE ROTHSCHILD FUND et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 mars 2022, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent:

- l'état des actifs nets au 31 mars 2022;
- le portefeuille-titres au 31 mars 2022;
- l'état des opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

---

### Fondement de l'opinion

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

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

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

---

### Autres informations

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

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

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

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

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



---

### **Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

---

### **Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 14 juillet 2022

Sébastien Sadzot

## ÉTAT GLOBALISÉ DES ACTIFS NETS

31 Mars 2022

(en EUR)

## ACTIF

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		6,891,325,887.96
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(20,479,938.36)
		<b>6,870,845,949.60</b>

Liquidités :		
- Banques à vue		381,001,509.33
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	14,895,681.41
- Dépôts de garantie		12,948,336.13

Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		16,275,500.04
- Intérêts à recevoir		40,007,159.44
- Dividendes à recevoir		3,151,388.41
- A recevoir sur ventes de titres		3,769,794.96
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	32,689,381.48
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	7,259,147.44
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	19,327,488.73
- Autres		598,984.46
		<b>7,402,770,321.43</b>

## PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		1,023,366.78
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	11,682,091.25
- Appel de marge		17,982,341.80

Autres passifs :		
- Rachats à payer		22,759,432.92
- Taxes et frais à payer		29,372,121.91
- A payer sur achats de titres		8,117,459.98
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	5,415,955.05
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	2,941,720.39
- Moins-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	14,730,259.49
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		486,493.52
- Autres		1,471,374.11
		<b>115,982,617.20</b>

<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>7,286,787,704.23</b>
------------------------------	--	-------------------------

**ÉTAT GLOBALISÉ DES OPÉRATIONS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)**REVENUS**

Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	44,162,710.46
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	145,000,530.99
- Intérêts sur swaps, nets		19,258,695.32
Provisions sur charges à payer	(voir notes)	1,661,692.52
Autres revenus		441,627.60
		<b>210,525,256.89</b>

**CHARGES**

Intérêts bancaires, nets		1,449,373.07
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	65,911,940.71
- Commission de Performance	(voir notes)	16,426,937.97
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	18,508,361.40
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	2,305,464.65
- Amortissement des frais de constitution/réorganisation	(voir notes)	316.76
- Frais d'impression et de publication		777,734.29
- Intérêts sur swaps, nets		35,132,327.15
- Frais de transaction	(voir notes)	19,880,806.75
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	8,512,670.64
		<b>168,905,933.39</b>

**RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS** **41,619,323.50**

Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	165,324,642.55
- Change		(24,961,495.58)
- Swaps		15,557,304.41

**RÉSULTAT NET RÉALISÉ** **197,539,774.88**

Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(374,626,301.41)
- Contrats de change à terme sur devises		15,860,765.89
- Contrats à terme		45,643,380.46
- Contrats de swaps		282,072.94

**AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS** **(115,300,307.24)**  
**NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS**

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		111,090,570.73
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(4,931,492.45)
		<b>106,159,078.28</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		14,116,856.45
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	2,085,352.34
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		675,642.70
- Intérêts à recevoir		167,435.32
- A recevoir sur ventes de titres		207,500.80
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	79,217.83
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	653,431.49
		<b>124,144,515.21</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Appel de marge		740,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		53,316.35
- Taxes et frais à payer		363,552.20
- A payer sur achats de titres		200,000.00
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	14,445.06
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	78.83
		<b>1,371,392.44</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS** 122,773,122.77**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 539.80  
**Actions en circulation 102,925.7030**

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action 88.84  
**Actions en circulation 224.2170**

**Class A USD (H)**

Valeur nette d'inventaire par action 101.21  
**Actions en circulation 104.4380**

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 104.12  
**Actions en circulation 2,268.7790**

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 92.96  
**Actions en circulation 14,410.1900**

**Class I EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 147.18  
**Actions en circulation 48,741.5900**

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class J EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	107.34
Actions en circulation	9,370.0000
<b>Class K EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	130.00
Actions en circulation	6,386.0050
<b>Class N EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	102.88
Actions en circulation	390,847.8940
<b>Class O EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	93.59
Actions en circulation	169,817.7410
<b>Class P EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.41
Actions en circulation	3,694.3360
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	138.23
Actions en circulation	986.4540
<b>Class R USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	87.89
Actions en circulation	10.0000

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>207,834,592.26</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	29,270.70
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	470,841.62
- Intérêts sur swaps, nets		452,500.00
Autres revenus		372.76
		<b>952,985.08</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		66,254.87
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,021,553.71
- Commission de Performance	(voir notes)	88,611.00
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	246,358.21
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	40,769.54
- Frais d'impression et de publication		14,917.11
- Frais de transaction	(voir notes)	799,394.16
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	294,482.45
		<b>2,572,341.05</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(1,619,355.97)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	4,804,506.70
- Change		479,920.82
- Swaps		97,918.89
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>3,762,990.44</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(15,727,299.25)
- Contrats de change à terme sur devises		(225.47)
- Contrats à terme		753,821.64
- Contrats de swaps		(456,211.13)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(11,666,923.77)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		27,320,928.61
Rachats d'actions		(100,715,474.33)
		<b>(73,394,545.72)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>122,773,122.77</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class A USD (H)</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	119,473.6880	1,068.6400	104.4380	14,176.8470	20,030.4090
Souscriptions d'actions	3,604.5270	0.0000	0.0000	200.0000	11.1950
Rachats d'actions	(20,152.5120)	(844.4230)	(0.0000)	(12,108.0680)	(5,631.4140)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>102,925.7030</b>	<b>224.2170</b>	<b>104.4380</b>	<b>2,268.7790</b>	<b>14,410.1900</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Maximale	611.20 06.14.21	110.33 06.09.21	113.93 11.16.21	117.87 06.14.21	105.04 06.14.21
Minimale	518.62 03.08.22	83.75 03.07.22	97.12 03.08.22	100.03 03.08.22	89.30 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>539.80</b>	<b>88.84</b>	<b>101.21</b>	<b>104.12</b>	<b>92.96</b>



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class I EUR</b>	<b>Class J EUR</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>	<b>Class O EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	55,544.0580	17,650.8270	8,610.0050	792,033.9930	298,062.0830
Souscriptions d'actions	24,934.9150	9,362.4950	13,826.0000	154,012.8910	0.0000
Rachats d'actions	(31,737.3830)	(17,643.3220)	(16,050.0000)	(555,198.9900)	(128,244.3420)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>48,741.5900</b>	<b>9,370.0000</b>	<b>6,386.0050</b>	<b>390,847.8940</b>	<b>169,817.7410</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	166.20 11.16.21	121.22 11.16.21	146.76 11.16.21	116.02 11.16.21	105.55 11.16.21
Minimale	141.37 03.08.22	103.10 03.08.22	124.73 03.08.22	98.69 03.08.22	89.78 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>147.18</b>	<b>107.34</b>	<b>130.00</b>	<b>102.88</b>	<b>93.59</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class P EUR</b>	<b>Class R EUR</b>	<b>Class R USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	667.9740	1,050.1200	1.0020
Souscriptions d'actions	3,944.2160	0.0000	8.9980
Rachats d'actions	(917.8540)	(63.6660)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>3,694.3360</b>	<b>986.4540</b>	<b>10.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	USD
Maximale	109.93 11.16.21	156.85 06.14.21	109.08 06.09.21
Minimale	93.46 03.08.22	132.82 03.08.22	82.85 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>97.41</b>	<b>138.23</b>	<b>87.89</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	137,687.8720	72,133,964.02	EUR	523.89
	Class A USD	9,566.8230	820,824.66	USD	85.80
	Class A USD (H)	104.4380	10,076.94	USD	96.49
	Class B EUR	20,372.3500	2,058,293.70	EUR	101.03
	Class CR EUR	34,917.7510	3,136,557.19	EUR	89.83
	Class I EUR	71,560.5340	10,132,417.34	EUR	141.59
	Class J EUR	16,484.0000	1,702,248.20	EUR	103.27
	Class K EUR	6,937.8890	867,866.46	EUR	125.09
	Class N EUR	948,461.0950	93,333,929.00	EUR	98.41
	Class O EUR	284,839.4600	25,500,621.97	EUR	89.53
	Class P EUR	172.0460	16,087.28	EUR	93.51
	Class R EUR	1,042.4630	140,629.35	EUR	134.90
	Class R USD	1.0020	84.35	USD	84.18
03.31.21	Class A EUR	119,473.6880	71,380,019.58	EUR	597.45
	Class A USD	1,068.6400	111,319.40	USD	104.17
	Class A USD (H)	104.4380	11,603.04	USD	111.10
	Class B EUR	14,176.8470	1,633,462.57	EUR	115.22
	Class CR EUR	20,030.4090	2,055,327.66	EUR	102.61
	Class I EUR	55,544.0580	9,008,668.49	EUR	162.19
	Class J EUR	17,650.8270	2,087,920.39	EUR	118.29
	Class K EUR	8,610.0050	1,232,617.39	EUR	143.16
	Class N EUR	792,033.9930	89,468,077.08	EUR	112.96
	Class O EUR	298,062.0830	30,630,921.16	EUR	102.77
	Class P EUR	667.9740	71,572.04	EUR	107.15
	Class R EUR	1,050.1200	161,102.45	EUR	153.41
	Class R USD	1.0020	103.08	USD	102.87
03.31.22	Class A EUR	102,925.7030	55,559,503.78	EUR	539.80
	Class A USD	224.2170	19,920.16	USD	88.84
	Class A USD (H)	104.4380	10,570.02	USD	101.21
	Class B EUR	2,268.7790	236,219.44	EUR	104.12
	Class CR EUR	14,410.1900	1,339,636.71	EUR	92.96
	Class I EUR	48,741.5900	7,173,845.75	EUR	147.18
	Class J EUR	9,370.0000	1,005,796.38	EUR	107.34
	Class K EUR	6,386.0050	830,161.29	EUR	130.00
	Class N EUR	390,847.8940	40,209,386.03	EUR	102.88
	Class O EUR	169,817.7410	15,894,005.98	EUR	93.59
	Class P EUR	3,694.3360	359,870.96	EUR	97.41
	Class R EUR	986.4540	136,358.17	EUR	138.23
	Class R USD	10.0000	878.87	USD	87.89

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>CURAÇAO</b>						
10,000	SCHLUMBERGER LTD	USD	358,920.30	41.31	373,187.59	0.30
	<b>TOTAL CURAÇAO</b>		<b>358,920.30</b>		<b>373,187.59</b>	<b>0.30</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
4,600	CHENIERE ENERGY INC	USD	596,376.67	138.65	576,168.75	0.47
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>596,376.67</b>		<b>576,168.75</b>	<b>0.47</b>
<b>FRANCE</b>						
15,000	CARREFOUR SA	EUR	271,281.00	19.65	294,675.00	0.24
53,000	EDF SA	EUR	479,012.00	8.53	452,302.00	0.37
3,400	SANOFI	EUR	304,402.00	92.51	314,534.00	0.26
21,014	WORLDLINE SA	EUR	927,907.26	39.49	829,737.79	0.67
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>1,982,602.26</b>		<b>1,891,248.79</b>	<b>1.54</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
1,054	ASML HOLDING NV	EUR	725,358.78	610.00	642,940.00	0.52
290,000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	871,814.00	3.14	911,470.00	0.74
23,500	QIAGEN REGD EUR	EUR	1,097,361.20	44.53	1,046,455.00	0.86
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>2,694,533.98</b>		<b>2,600,865.00</b>	<b>2.12</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>5,632,433.21</b>		<b>5,441,470.13</b>	<b>4.43</b>
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>DANEMARK</b>						
1,200,000	GN GREAT NORDIC LTD 0.00 19-24 21/05U	EUR	1,449,704.00	102.04	1,224,502.33	1.00
	<b>TOTAL DANEMARK</b>		<b>1,449,704.00</b>		<b>1,224,502.33</b>	<b>1.00</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
700,000	EXACT SCIENCES CORP 0.375 20-28 01/03S	USD	782,232.41	88.71	560,985.35	0.46
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>782,232.41</b>		<b>560,985.35</b>	<b>0.46</b>
<b>FRANCE</b>						
3,000,000	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	3,082,500.00	99.67	2,990,100.00	2.43
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>3,082,500.00</b>		<b>2,990,100.00</b>	<b>2.43</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>5,314,436.41</b>		<b>4,775,587.68</b>	<b>3.89</b>
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
1,000,000	DELIVERY HERO SE CV 0.875 20-25 15/07S	EUR	1,018,495.61	82.01	820,124.81	0.67
1,500,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A CV 2 20-25 17/11S	EUR	1,676,185.34	108.03	1,620,429.73	1.32
1,800,000	LEG IMMOBILIEN AG CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	2,091,326.47	110.10	1,981,788.62	1.61
300,000	MORPHOSYS AG CV 0.625 20-25 16/10S	EUR	300,000.00	75.91	227,726.32	0.19
2,800,000	RAG STIFTUNG CV 0.000 20-26 17/06U	EUR	2,807,000.00	106.19	2,973,292.78	2.42

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
3,300,000	ZALANDO SE CV 0.625 20-27 06/08A	EUR	3,993,000.00	91.43	3,017,152.42	2.46
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>11,886,007.42</b>		<b>10,640,514.68</b>	<b>8.67</b>
	<b>AUTRICHE</b>					
3,200,000	AMS AGA CV 2.125 20-27 03/11S	EUR	3,388,571.43	91.34	2,922,763.81	2.38
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>3,388,571.43</b>		<b>2,922,763.81</b>	<b>2.38</b>
	<b>BELGIQUE</b>					
1,800,000	UMICORE SA CV 0.00 20-25 23/06U	EUR	1,855,550.00	100.21	1,803,844.17	1.47
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>1,855,550.00</b>		<b>1,803,844.17</b>	<b>1.47</b>
	<b>ESPAGNE</b>					
2,000,000	AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	2,374,625.00	129.34	2,586,754.56	2.11
4,500,000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	5,222,352.91	121.87	5,483,951.78	4.46
4,000,000	INTL CONSOLIDATED CV 0.625 15-22 17/11S	EUR	3,915,300.00	98.50	3,940,122.88	3.21
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>11,512,277.91</b>		<b>12,010,829.22</b>	<b>9.78</b>
	<b>ETATS-UNIS</b>					
2,667,000	AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	USD	2,228,349.42	97.09	2,339,315.48	1.91
250,000	BOOKING HOLDINGS INC CV 0.75 20-25 02/11S	USD	301,060.71	146.25	330,308.94	0.27
600,000	SOUTHWEST AIRLINES C CV 1.25 20-25 01/05S	USD	747,313.81	136.13	737,880.00	0.60
3,000,000	SPLUNK INC CV 1.125 20-27 15/12S	USD	2,654,779.27	96.00	2,601,656.97	2.11
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>5,931,503.21</b>		<b>6,009,161.39</b>	<b>4.89</b>
	<b>FRANCE</b>					
40,000	EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	EUR	2,600,623.30	61.53	2,461,026.32	2.00
407,000	EDF SA CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	5,064,023.08	12.80	5,208,068.05	4.25
38,500	ELIS SA CV 0.00 17-23 06/10U	EUR	1,202,475.00	31.17	1,200,007.69	0.98
16,000	FNAC DARTY SA CV 0.25 21-27 23/03A	EUR	1,314,059.48	80.09	1,281,366.35	1.04
29,000	MAISON DU MONDE CV 0.125 17-23 06/12A	EUR	1,388,200.00	47.38	1,373,421.23	1.12
5,400	SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	739,117.28	134.82	723,558.58	0.59
16	SELENA SARL CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	1,743,704.35	112.73	1,803,651.46	1.47
23,000	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	2,756,947.97	110.34	2,537,873.98	2.07
35,000	WORLDLINE SA DIRTY CV 0.00 19-26 30/07U	EUR	4,000,558.25	93.04	3,256,537.90	2.65
30,000	WORLDLINE SA FRANCE CV 0.0 20-25 30/07U	EUR	3,771,764.10	111.89	3,356,703.90	2.73
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>24,581,472.81</b>		<b>23,202,215.46</b>	<b>18.90</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
2,000,000	SEA LTD CV 0.25 21-26 15/09S	USD	1,796,098.81	80.36	1,451,852.10	1.18
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>1,796,098.81</b>		<b>1,451,852.10</b>	<b>1.18</b>
	<b>ITALIE</b>					
600,000	DIASORIN SPA CV 0.00 21-28 05/05U	EUR	693,000.00	97.68	586,075.89	0.48
3,300,000	NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U	EUR	3,173,500.00	82.41	2,719,627.94	2.22
1,200,000	NEXI S.P.A. CV 1.75 20-27 24/04S	EUR	1,401,075.00	95.10	1,141,170.24	0.93
2,000,000	PIRELLI & C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	EUR	2,094,459.36	107.67	2,153,459.40	1.75
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>7,362,034.36</b>		<b>6,600,333.47</b>	<b>5.38</b>
	<b>JERSEY</b>					
1,400,000	CORNWALL JERSEY CV 0.75 21-26 16/04S	GBP	1,613,181.99	79.26	1,316,754.02	1.07
	<b>TOTAL JERSEY</b>		<b>1,613,181.99</b>		<b>1,316,754.02</b>	<b>1.07</b>
	<b>LUXEMBOURG</b>					
500,000	LAGFIN S.C.A. CV 2 20-25 02/07A	EUR	618,125.00	117.68	588,401.86	0.48
1,000,000	OLVER CAPITAL SARL CV 0.0 20-23 29/10U	EUR	1,140,920.00	109.50	1,095,006.69	0.89
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>1,759,045.00</b>		<b>1,683,408.55</b>	<b>1.37</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
600,000	AMERICA MOVIL CV 21-24 02/03U	EUR	636,000.00	106.80	640,795.00	0.52
7,000,000	DUFREY ONE B.V. CV 0.75 21-26 30/03S	CHF	6,333,744.57	88.54	6,069,747.77	4.95
3,600,000	JUST EAT TAKEAWAY CV 0.0 21-25 09/08U	EUR	3,286,400.00	85.12	3,064,294.37	2.50

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1,400,000	JUST EAT TAKEAWAY.CV 2.25 19-24 25/01S	EUR	1,411,900.00	97.05	1,358,703.01	1.11
200,000	QIAGEN CV 0.50 17-23 13/09S	USD	181,933.88	123.40	222,948.33	0.18
4,400,000	QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	3,732,954.81	93.39	3,712,311.70	3.02
200,000	QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	USD	178,673.42	117.74	212,724.49	0.17
1,400,000	STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A	USD	1,278,758.09	122.90	1,554,409.05	1.27
3,400,000	STMICROELECTRON CV 0.0001 17-27 04/08S	USD	3,030,277.19	122.40	3,759,460.25	3.06
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>20,070,641.96</b>		<b>20,595,393.97</b>	<b>16.78</b>
	<b>SUISSE</b>					
600,000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	706,966.49	162.48	954,718.17	0.78
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>706,966.49</b>		<b>954,718.17</b>	<b>0.78</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>92,463,351.39</b>		<b>89,191,789.01</b>	<b>72.65</b>
	<b>WARRANTS, DROITS</b>					
	<b>FRANCE</b>					
33,000	ELECTRICITE DE FRANCE SA 01.04.22 RIGHT	EUR	0.00	0.40	13,200.00	0.01
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>0.00</b>		<b>13,200.00</b>	<b>0.01</b>
	<b>TOTAL WARRANTS, DROITS</b>		<b>0.00</b>		<b>13,200.00</b>	<b>0.01</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>103,410,221.01</b>		<b>99,422,046.82</b>	<b>80.98</b>
	<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>					
	<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>					
	<b>FRANCE</b>					
22,303	SAFRAN SA CV 0.00 21-28 01/04U	EUR	4,175,567.66	171.97	3,835,484.40	3.13
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>4,175,567.66</b>		<b>3,835,484.40</b>	<b>3.13</b>
	<b>IRLANDE</b>					
600,000	GLANBIA CO-OPERATI CV 1.875 22-27 27/01S	EUR	600,000.00	94.70	568,202.06	0.46
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>600,000.00</b>		<b>568,202.06</b>	<b>0.46</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>4,775,567.66</b>		<b>4,403,686.46</b>	<b>3.59</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>4,775,567.66</b>		<b>4,403,686.46</b>	<b>3.59</b>
	<b>INSTRUMENTS DERIVES</b>					
	<b>OPTIONS</b>					
	<b>ALLEMAGNE</b>					
450	ACCOR JUN 28.000 17.06.22 CALL	EUR	79,050.00	2.81	126,450.00	0.10
(175)	ACCOR JUN 32.000 17.06.22 CALL	EUR	(24,173.84)	1.02	(17,850.00)	(0.01)
(120)	ADIDAS JUN 220.00 17.06.22 PUT	EUR	(101,285.00)	18.85	(226,200.00)	(0.18)
20	ADIDAS SEP 220.00 16.09.22 CALL	EUR	22,133.00	12.94	25,880.00	0.02
(300)	BRENNTAG JUN 68.000 16.06.23 PUT	EUR	(144,000.00)	7.69	(230,700.00)	(0.20)
300	BRENNTAG JUN 80.000 17.06.22 CALL	EUR	151,800.00	1.24	37,200.00	0.03
(200)	BRENNTAG JUN 88.000 17.06.22 PUT	EUR	(32,740.00)	0.29	(5,800.00)	0.00
(100)	DELIVERY HEROJ JUN 38.000 17.06.22 PUT	EUR	(42,000.00)	5.18	(51,800.00)	(0.04)
(500)	DEUTSCHE POST JUN 48.000 17.06.22 PUT	EUR	(98,360.25)	6.49	(324,500.00)	(0.27)
(500)	DEUTSCHE POST JUN 60.000 17.06.22 PUT	EUR	(77,773.87)	0.02	(1,000.00)	0.00
200	DEUTSCHE POST SEP 48.000 16.09.22 CALL	EUR	37,923.56	1.31	26,200.00	0.02
(3,000)	IBERDROLA JUN 9.500 17.06.22 PUT	EUR	(81,000.00)	0.31	(93,000.00)	(0.08)
3,000	IBERDROLA JUN 9.750 17.06.22 CALL	EUR	111,000.00	0.56	168,000.00	0.14
(40)	LVMH JUN 640.00 17.06.22 PUT	EUR	(72,000.00)	36.89	(147,560.00)	(0.12)
20	LVMH SEP 680.00 16.09.22 CALL	EUR	70,200.00	34.74	69,480.00	0.06
300	SAFRAN JUN 110.00 17.06.22 CALL	EUR	222,235.00	6.30	189,000.00	0.15
(150)	SCHNEIDER JUN 140.00 17.06.22 PUT	EUR	(121,631.70)	4.92	(73,800.00)	(0.06)
100	SCHNEIDER SEP 150.00 16.09.22 CALL	EUR	66,795.16	11.77	117,700.00	0.10

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
(100)	SIEMENS JUN 116.00 17.06.22 PUT	EUR	(36,200.00)	4.86	(48,600.00)	(0.04)
50	SIEMENS SEP 135.00 16.09.22 CALL	EUR	35,500.00	7.10	35,500.00	0.03
400	TOTAL JUN 46.000 17.06.22 CALL	EUR	83,640.00	2.39	95,600.00	0.08
(300)	TOTAL JUN 52.000 17.06.22 CALL	EUR	(58,200.00)	0.51	(15,300.00)	(0.01)
300	VINCI JUN 96.000 17.06.22 CALL	EUR	156,900.00	2.49	74,700.00	0.06
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>147,812.06</b>		<b>(270,400.00)</b>	<b>(0.22)</b>
	<b>TOTAL OPTIONS</b>		<b>147,812.06</b>		<b>(270,400.00)</b>	<b>(0.22)</b>
	<b>TOTAL INSTRUMENTS DERIVES</b>		<b>147,812.06</b>		<b>(270,400.00)</b>	<b>(0.22)</b>
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>					
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>					
	<b>FRANCE</b>					
13,500	EDR FINAN BONDS -I- CAP	EUR	2,756,970.00	192.87	2,603,745.00	2.12
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>2,756,970.00</b>		<b>2,603,745.00</b>	<b>2.12</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>2,756,970.00</b>		<b>2,603,745.00</b>	<b>2.12</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>2,756,970.00</b>		<b>2,603,745.00</b>	<b>2.12</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>111,090,570.73</b>		<b>106,159,078.28</b>	<b>86.47</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				15,462,208.79	12.59
	Autres actifs/(passifs) nets				1,151,835.70	0.94
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>122,773,122.77</b>	<b>100.00</b>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	28.13
Pays-Bas	18.90
Espagne	9.78
Allemagne	8.45
Etats-Unis	5.82
Italie	5.38
Autriche	2.38
Belgique	1.47
Luxembourg	1.37
Iles Caimans	1.18
Jersey	1.07
Danemark	1.00
Suisse	0.78
Irlande	0.46
Curaçao	0.30
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>86.47</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	13.53
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>



**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Holdings et sociétés financières	21.93
Services internet et software	11.06
Electronique et semi-conducteurs	7.23
Industries aéronautique et astronomique	6.93
Services divers	6.81
Transmission d'informations	6.72
Biotechnologie	4.88
Alimentation, énergie et eaux	4.63
Chimie	2.53
Industries textile et du vêtement	2.46
Industrie minière	2.42
Organismes de placement collectif	2.12
Circulation et transport	1.92
Sociétés immobilières	1.61
Métaux non ferreux	1.47
Pétrole	0.77
Industries pharmaceutique et cosmétique	0.74
Commerce de détail	0.24
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>86.47</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	13.53
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		200,734,393.44
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(5,469,419.92)
		<b>195,264,973.52</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		18,431,396.61
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	4,310,756.00
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		335,755.23
- Intérêts à recevoir		222,440.38
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	1,122,828.90
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	17,422.07
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	441,076.99
		<b>220,146,649.70</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	500,297.24
- Appel de marge		600,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		124,395.04
- Taxes et frais à payer		536,362.55
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	342,200.09
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	102,957.09
- Autres		11,845.83
		<b>2,218,057.84</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 217,928,591.86****Class A CHF (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action 111.01**  
**Actions en circulation 98,339.3250**

**Class A EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action 157.03**  
**Actions en circulation 453,403.4780**

**Class A USD (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action 157.61**  
**Actions en circulation 17,155.9180**

**Class B EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action 121.83**  
**Actions en circulation 1,699.4340**

**Class CR EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action 108.31**  
**Actions en circulation 69,556.6210**

**Class I CHF (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action 112.71**  
**Actions en circulation 960.6330**

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class I EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	167.82
Actions en circulation	430,161.7390
<b>Class J EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	127.29
Actions en circulation	26,786.1140
<b>Class K EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	166.86
Actions en circulation	8,290.0000
<b>Class K USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	165.88
Actions en circulation	10,570.0000
<b>Class N EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	91.73
Actions en circulation	497,977.0780
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	145.57
Actions en circulation	1,970.8760
<b>Class R USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	96.17
Actions en circulation	10.0000
<b>Class I USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	89.45
Actions en circulation	15,022.2070

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>247,666,356.81</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	49,511.36
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	672,778.72
- Intérêts sur swaps, nets		220,972.24
Autres revenus		25.77
		<b>943,288.09</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		82,520.51
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,946,909.68
- Commission de Performance	(voir notes)	9,350.45
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	401,129.06
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	66,760.28
- Frais d'impression et de publication		24,583.86
- Frais de transaction	(voir notes)	870,025.89
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	235,745.08
		<b>3,637,024.81</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(2,693,736.72)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(10,137,118.79)
- Change		4,765,559.30
- Swaps		(392,044.40)
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>(8,457,340.61)</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(18,798,936.86)
- Contrats de change à terme sur devises		32,090.69
- Contrats à terme		3,124,282.85
- Contrats de swaps		231,384.95
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(23,868,518.98)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		60,023,556.67
Rachats d'actions		(65,892,802.64)
		<b>(5,869,245.97)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>217,928,591.86</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD (H)</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	146,630.2730	489,392.1550	18,142.9180	1,793.8470	66,596.2790
Souscriptions d'actions	1,181.3250	145,346.9330	39.0000	29.4340	13,577.7260
Rachats d'actions	(49,472.2730)	(181,335.6100)	(1,026.0000)	(123.8470)	(10,617.3840)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>98,339.3250</b>	<b>453,403.4780</b>	<b>17,155.9180</b>	<b>1,699.4340</b>	<b>69,556.6210</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Maximale	126.86 04.26.21	178.77 04.26.21	178.18 04.26.21	138.68 04.26.21	122.74 04.26.21
Minimale	105.49 03.15.22	149.20 03.15.22	149.57 03.15.22	115.76 03.15.22	102.89 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>111.01</b>	<b>157.03</b>	<b>157.61</b>	<b>121.83</b>	<b>108.31</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class I CHF (H)</b>	<b>Class I EUR</b>	<b>Class J EUR</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class K USD (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	10,000.0000	403,848.0430	94.3100	10,690.0000	10,570.0000
Souscriptions d'actions	360.6330	104,768.0160	28,577.7780	4,900.0000	0.0000
Rachats d'actions	(9,400.0000)	(78,454.3200)	(1,885.9740)	(7,300.0000)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>960.6330</b>	<b>430,161.7390</b>	<b>26,786.1140</b>	<b>8,290.0000</b>	<b>10,570.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Maximale	128.15 04.26.21	190.10 04.26.21	144.17 04.26.21	189.17 04.26.21	186.62 04.26.21
Minimale	107.08 03.15.22	159.42 03.15.22	120.92 03.15.22	158.51 03.15.22	157.41 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>112.71</b>	<b>167.82</b>	<b>127.29</b>	<b>166.86</b>	<b>165.88</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class N EUR</b>	<b>Class R EUR</b>	<b>Class R USD</b>	<b>Class I USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	536,000.0000	2,750.4120	1.0010	0.0000
Souscriptions d'actions	71,102.0610	44.0260	8.9990	18,927.2080
Rachats d'actions	(109,124.9830)	(823.5620)	(0.0000)	(3,905.0010)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>497,977.0780</b>	<b>1,970.8760</b>	<b>10.0000</b>	<b>15,022.2070</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	USD	USD
Maximale	103.67 04.26.21	166.62 04.26.21	120.02 04.28.21	100.47 11.05.21
Minimale	87.13 03.15.22	138.34 03.15.22	90.08 03.07.22	84.92 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>91.73</b>	<b>145.57</b>	<b>96.17</b>	<b>89.45</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devises	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF (H)	159,338.0000	15,045,423.49	CHF	94.42
	Class A EUR	383,766.3530	50,748,956.68	EUR	132.24
	Class A USD (H)	28,143.9180	3,669,596.59	USD	130.39
	Class B EUR	1,897.8960	194,684.16	EUR	102.58
	Class CR EUR	5,085.4110	461,314.36	EUR	90.71
	Class I CHF (H)	99.1660	9,424.81	CHF	95.04
	Class I EUR	345,475.2790	48,290,824.70	EUR	139.78
	Class J EUR	94.3100	9,995.89	EUR	105.99
	Class K EUR	2,161.0000	300,923.71	EUR	139.25
	Class K USD (H)	144,229.0850	19,643,319.67	USD	136.20
	Class R EUR	2,156.9450	267,539.87	EUR	124.04
	Class R USD	1.0010	80.30	USD	80.22
	* 12.14.20	Class N EUR	210,000.0000	21,007,712.11	EUR
03.31.21	Class A CHF (H)	146,630.2730	18,214,826.39	CHF	124.22
	Class A EUR	489,392.1550	85,616,383.60	EUR	174.94
	Class A USD (H)	18,142.9180	3,161,739.41	USD	174.27
	Class B EUR	1,793.8470	243,499.01	EUR	135.74
	Class CR EUR	66,596.2790	7,997,762.88	EUR	120.09
	Class I CHF (H)	10,000.0000	1,254,352.24	CHF	125.44
	Class I EUR	403,848.0430	75,111,059.61	EUR	185.99
	Class J EUR	94.3100	13,302.67	EUR	141.05
	Class K EUR	10,690.0000	1,978,696.44	EUR	185.10
	Class K USD (H)	10,570.0000	1,928,494.45	USD	182.45
	Class N EUR	536,000.0000	54,354,446.50	EUR	101.41
	Class R EUR	2,750.4120	448,732.98	EUR	163.15
	Class R USD	1.0010	113.72	USD	113.61
* 07.07.21	Class I USD	9,601.7170	956,564.25	USD	99.62
03.31.22	Class A CHF (H)	98,339.3250	10,916,860.91	CHF	111.01
	Class A EUR	453,403.4780	71,197,968.45	EUR	157.03
	Class A USD (H)	17,155.9180	2,703,966.29	USD	157.61
	Class B EUR	1,699.4340	207,043.08	EUR	121.83
	Class CR EUR	69,556.6210	7,534,001.56	EUR	108.31
	Class I CHF (H)	960.6330	108,269.59	CHF	112.71
	Class I EUR	430,161.7390	72,190,286.22	EUR	167.82
	Class J EUR	26,786.1140	3,409,712.50	EUR	127.29
	Class K EUR	8,290.0000	1,383,283.07	EUR	166.86
	Class K USD (H)	10,570.0000	1,753,397.89	USD	165.88
	Class N EUR	497,977.0780	45,680,755.37	EUR	91.73
	Class R EUR	1,970.8760	286,894.43	EUR	145.57
	Class R USD	10.0000	961.73	USD	96.17
Class I USD	15,022.2070	1,343,692.31	USD	89.45	

\* première évaluation



**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>CURAÇAO</b>						
17,800	SCHLUMBERGER LTD	USD	638,878.12	41.31	664,273.91	0.30
	<b>TOTAL CURAÇAO</b>		<b>638,878.12</b>		<b>664,273.91</b>	<b>0.30</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
278	AMAZON.COM INC	USD	800,698.22	3,259.95	818,705.54	0.38
12,200	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	2,361,958.24	222.82	2,455,760.42	1.13
27,075	CHENIERE ENERGY INC	USD	3,076,883.68	138.65	3,391,254.12	1.56
9,000	DOCUSIGN INC	USD	1,159,507.18	107.12	870,933.65	0.40
5,615	MICROSOFT CORP	USD	1,626,310.75	308.31	1,563,901.40	0.72
6,750	NVIDIA CORP	USD	1,661,586.75	272.86	1,663,855.64	0.76
1,150	TESLA MOTORS INC	USD	975,930.86	1,077.60	1,119,508.56	0.51
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>11,662,875.68</b>		<b>11,883,919.33</b>	<b>5.46</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
18,500	JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	EUR	591,574.50	30.76	568,967.50	0.26
2,487	JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	GBP	78,653.26	25.95	76,567.80	0.04
26,000	QIAGEN REGD EUR	EUR	1,167,834.20	44.53	1,157,780.00	0.53
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>1,838,061.96</b>		<b>1,803,315.30</b>	<b>0.83</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>14,139,815.76</b>		<b>14,351,508.54</b>	<b>6.59</b>
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ETATS-UNIS</b>						
4,259,000	DEXCOM INC 0.25 21-25 15/05S	USD	3,744,791.58	114.59	4,408,666.83	2.02
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>3,744,791.58</b>		<b>4,408,666.83</b>	<b>2.02</b>
<b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>						
22,000,000	CHINA CONCH 0.0 18-23 05/09U	HKD	2,638,986.54	110.07	2,792,507.81	1.28
	<b>TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>2,638,986.54</b>		<b>2,792,507.81</b>	<b>1.28</b>
<b>JAPON</b>						
120,000,000	CYBERAGENT INC 0.00 18-25 19/02U	JPY	1,086,653.54	118.57	1,057,279.02	0.49
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>1,086,653.54</b>		<b>1,057,279.02</b>	<b>0.49</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>7,470,431.66</b>		<b>8,258,453.66</b>	<b>3.79</b>
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
1,000,000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	1,069,875.00	108.63	1,086,305.22	0.50
1,100,000	LEG IMMOBILIEN AG CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	1,312,965.34	110.10	1,211,093.04	0.56
1,000,000	LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	EUR	1,031,250.00	94.19	941,873.78	0.43
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>3,414,090.34</b>		<b>3,239,272.04</b>	<b>1.49</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>BELGIQUE</b>						
1,600,000	UMICORE SA CV 0.00 20-25 23/06U	EUR	1,866,000.00	100.21	1,603,417.04	0.74
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>1,866,000.00</b>		<b>1,603,417.04</b>	<b>0.74</b>
<b>BERMUDES</b>						
800,000	NCL CORP LTD CV 20-25 01/08S	USD	973,694.20	145.27	1,049,891.21	0.48
	<b>TOTAL BERMUDES</b>		<b>973,694.20</b>		<b>1,049,891.21</b>	<b>0.48</b>
<b>CANADA</b>						
2,439,000	SHOPIFY INC CV 0.125 20-25 18/09S	USD	2,469,588.24	95.36	2,101,039.09	0.96
	<b>TOTAL CANADA</b>		<b>2,469,588.24</b>		<b>2,101,039.09</b>	<b>0.96</b>
<b>CHINE</b>						
1,970,000	HANSOH PHARMACEUTICA CV 0.0 21-26 22/01U	USD	1,611,476.68	88.79	1,580,212.47	0.73
1,900,000	PHARMARON BEIJING CO CV 0.0 21-26 18/06U	USD	1,675,064.75	86.49	1,484,559.14	0.68
	<b>TOTAL CHINE</b>		<b>3,286,541.43</b>		<b>3,064,771.61</b>	<b>1.41</b>
<b>CORÉE DU SUD</b>						
1,000,000	KAKAO CORP REGS CV 0.00 20-23 28/04U	USD	1,059,993.95	114.61	1,035,381.15	0.48
	<b>TOTAL CORÉE DU SUD</b>		<b>1,059,993.95</b>		<b>1,035,381.15</b>	<b>0.48</b>
<b>ESPAGNE</b>						
2,600,000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	3,581,361.61	121.87	3,168,505.47	1.45
2,500,000	INTL CONSOLIDATED CV 0.625 15-22 17/11S	EUR	2,457,250.00	98.50	2,462,576.80	1.13
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>6,038,611.61</b>		<b>5,631,082.27</b>	<b>2.58</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
2,852,000	AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	USD	2,448,078.56	97.09	2,501,585.21	1.15
2,672,000	AKAMAI TECHNO CV 0.125 19-25 01/05S	USD	2,563,839.97	132.13	3,189,439.57	1.46
1,665,000	AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	USD	1,550,138.98	115.23	1,733,146.03	0.80
2,478,000	AMERICAN AIRLINES GR CV 6.5 20-25 25/06S	USD	3,325,641.93	136.09	3,046,383.45	1.40
2,590,000	BENTLEY SYSTEMS IN CV 0.125 21-26 15/01S	USD	2,571,666.46	98.60	2,307,116.83	1.06
1,615,000	BLOCK INC CV 0.125 20-25 01/03S	USD	1,747,839.11	131.57	1,919,595.84	0.88
2,418,000	BOOKING HOLDINGS INC CV 0.75 20-25 02/11S	USD	2,922,763.05	146.25	3,194,748.02	1.47
17,605	BOSTON SCIENTIFI PREF CV 5.50 20-23 01/06Q	USD	1,772,087.65	116.64	1,854,977.07	0.85
2,085,000	COUPA SOFTWARE INC CV 0.125 19-25 15/06S	USD	2,085,693.68	97.68	1,839,802.75	0.84
4,695,000	DISH NETWORK CORP CV 0.00 20-25 15/12U	USD	4,342,294.95	97.09	4,118,159.74	1.89
3,000,000	DISH NETWORK CORP CV 2.375 18-24 15/03S	USD	2,494,163.62	93.67	2,538,493.22	1.16
4,377,000	DROPBOX INC CV 21-26 01/03A	USD	3,827,694.34	93.97	3,715,623.61	1.70
1,907,000	ESTY INC CV 20-27 01/09S	USD	1,913,174.09	100.25	1,727,046.51	0.79
3,401,000	EXACT SCIENCES CORP CV 0.375 19-27 15/03S	USD	3,475,293.15	94.67	2,908,712.87	1.33
1,670,000	FIVE9 INC CV 0.5 21-25 01/06S	USD	1,908,419.09	108.72	1,640,133.62	0.75
6,872,000	FORD MOTOR CV 0.00 21-26 15/03U	USD	6,120,949.79	118.61	7,363,233.74	3.39
3,200,000	GUARDANT HEALTH CV 0.00 20-27 15/11U	USD	3,131,794.63	80.95	2,340,206.78	1.07
2,144,000	INSULET CORP CV 0.375 20-26 01/09S	USD	2,368,632.84	132.50	2,566,415.53	1.18
2,000,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.0 21-24 18/02U	EUR	2,245,541.67	106.68	2,133,556.02	0.98
3,100,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 20-23 28/11U	USD	2,725,467.16	97.20	2,721,999.76	1.25
1,141,000	LIVE NATION INC CV 2.5 19-23 20/03	USD	1,207,109.20	176.86	1,822,995.29	0.84
1,230,000	LIVONGO HEALTH INC CV 0.875 20-25 01/06S	USD	1,285,850.00	101.39	1,126,640.49	0.52
1,550,000	LYFT INC CV 1.50 20-25 15/05S	USD	2,115,972.95	124.30	1,740,500.79	0.80
1,505,000	MARRIOTT VCT WD CV 0.00 21-26 15/01U	USD	1,437,956.13	109.25	1,485,366.41	0.68
750,000	MICROCHIP TECHNOLOGY CV 0.125 20-24 01/12S	USD	723,420.91	114.37	774,884.08	0.36
570,000	MONGODB INC CV 0.25 20-26 15/01S	USD	1,356,444.09	217.07	1,117,731.31	0.51
2,915,000	OKTA INC CV 0.375 21-26 15/06S	USD	3,018,607.84	98.07	2,582,468.48	1.19
250,000	ON SEMICONDUCTOR CV 1.625 17-23 15/10S	USD	373,267.10	303.36	685,121.66	0.31
1,433,000	PALO ALTO NETWORKS I CV 0.375 21-25 01/06S	USD	1,446,148.82	210.37	2,723,292.67	1.25
2,040,000	SOLAREEDGE TECH CV 0.00 21-25 15/09U	USD	2,310,170.67	136.45	2,514,566.27	1.15
3,475,000	SOUTHWEST AIRLINES C CV 1.25 20-25 01/05S	USD	4,321,650.36	136.13	4,273,555.01	1.96
2,700,000	SPLUNK INC CV 0.500 18-23 15/09S	USD	2,636,390.69	114.64	2,796,106.98	1.28
300,000	SPLUNK INC CV 1.125 20-27 15/12S	USD	246,029.29	96.00	260,165.69	0.12
1,200,000	SPLUNK INC CV 1.1250 18-25 15/09S	USD	1,096,938.86	120.14	1,302,388.79	0.60
1,560,000	TWITTER INC CV 0.25 18-24 15/06S	USD	1,446,407.18	102.17	1,439,893.55	0.66

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
905,000	TYLER TECHNOLOGIES CV 0.25 21-26 15/03S	USD	807,022.73	110.42	902,764.32	0.41
870,000	ZSCALER INC CV 0.125 21-25 01/07S	USD	1,284,676.37	170.87	1,342,944.12	0.62
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>82,655,237.91</b>		<b>84,251,762.08</b>	<b>38.66</b>
	<b>FRANCE</b>					
305,000	EDF SA CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	4,021,481.04	12.80	3,902,851.98	1.79
20,000	SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	2,818,804.41	134.82	2,679,846.59	1.23
8	SELENA SARL CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	895,000.00	112.73	901,825.73	0.41
21,500	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	2,431,220.00	110.34	2,372,360.46	1.09
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>10,166,505.45</b>		<b>9,856,884.76</b>	<b>4.52</b>
	<b>HONG KONG</b>					
1,000,000	LENOVO GROUP LTD CV 3.375 19-24 24/01S	USD	1,310,752.68	134.15	1,211,896.72	0.56
3,500,000	XIAOMI BEST TIME INT CV 0.00 20-27 17/12U	USD	3,268,200.96	84.23	2,663,239.53	1.22
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>4,578,953.64</b>		<b>3,875,136.25</b>	<b>1.78</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
4,700,000	MEITUAN DIANPING CV 0.00 21-27 27/04U	USD	4,097,007.99	84.54	3,589,522.83	1.65
64,000	SEA LTD CV 0.25 21-26 15/09S	USD	54,166.14	80.36	46,459.26	0.02
685,000	SEA LTD CV 2.375 21-25 01/06S	USD	1,694,714.09	160.79	995,022.82	0.46
2,300,000	SINO BIOPHARMA CV 0.00 20-25 17/02U	EUR	2,236,175.00	95.89	2,205,456.20	1.01
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>8,082,063.22</b>		<b>6,836,461.11</b>	<b>3.14</b>
	<b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>					
1,000,000	ANLLIAN CAPITAL LTD CV 0.00 20-25 05/02U	EUR	1,468,964.00	114.04	1,140,408.51	0.52
4,000,000	CP FOODS CAPITAL LTD CV 0.5 20-25 18/06S	USD	3,525,748.71	102.35	3,698,354.00	1.70
200,000	UNIVERSE TREK LTD CV 0.0 21-26 15/06U	USD	163,941.15	94.07	169,970.78	0.08
840,000	UNIVERSE TREK LTD CV 2.5 20-25 17/06S	USD	747,896.54	104.36	791,956.57	0.36
	<b>TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>5,906,550.40</b>		<b>5,800,689.86</b>	<b>2.66</b>
	<b>JAPON</b>					
220,000,000	MITSUBISHI CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	1,854,683.17	101.95	1,666,775.72	0.76
370,000,000	ROHM CO LTD CV 19-24 05/12U	JPY	3,198,858.43	105.66	2,905,057.38	1.34
140,000,000	SBI HOLDINGS INC CV 0 20-25 27/07S	JPY	1,208,739.40	119.63	1,244,580.92	0.57
230,000,000	SENKO CO LTD CV 0.00 21-25 18/03U	JPY	1,871,275.10	100.81	1,722,932.29	0.79
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>8,133,556.10</b>		<b>7,539,346.31</b>	<b>3.46</b>
	<b>LIBÉRIA</b>					
3,185,000	ROYAL CARIBBEAN CV 2.875 21-23 15/11S	USD	3,365,215.00	121.45	3,494,403.45	1.60
	<b>TOTAL LIBÉRIA</b>		<b>3,365,215.00</b>		<b>3,494,403.45</b>	<b>1.60</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
1,200,000	STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A	USD	1,134,309.41	122.90	1,332,350.61	0.61
1,600,000	STMICROELECTRON CV 0.0001 17-27 04/08S	USD	1,511,651.77	122.40	1,769,157.76	0.81
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>2,645,961.18</b>		<b>3,101,508.37</b>	<b>1.42</b>
	<b>SINGAPOUR</b>					
2,250,000	SINGAPORE AIRLINES CV 1.625 20-25 03/12S	SGD	1,525,177.48	110.47	1,657,436.75	0.76
	<b>TOTAL SINGAPOUR</b>		<b>1,525,177.48</b>		<b>1,657,436.75</b>	<b>0.76</b>
	<b>SUISSE</b>					
1,580,000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	2,229,514.90	162.48	2,514,091.18	1.15
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>2,229,514.90</b>		<b>2,514,091.18</b>	<b>1.15</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>148,397,255.05</b>		<b>146,652,574.53</b>	<b>67.29</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>						
<b>ROYAUME-UNI</b>						
1,051,000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 0.00 20-25 08/08U	USD	1,010,443.26	111.65	1,060,078.50	0.49
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>1,010,443.26</b>		<b>1,060,078.50</b>	<b>0.49</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>1,010,443.26</b>		<b>1,060,078.50</b>	<b>0.49</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>171,017,945.73</b>		<b>170,322,615.23</b>	<b>78.16</b>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>						
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
<b>ETATS-UNIS</b>						
3,000,000	AVALARA INC CV 0.25 21-26 01/08S	USD	2,681,771.38	86.08	2,332,819.05	1.07
1,300,000	CLOUDFLARE CV 0.00 21-26 15/08U	USD	1,234,206.33	100.14	1,176,097.98	0.54
3,100,000	COINBASE GLOBAL INC CV 0.5 21-26 21/05S	USD	3,290,051.73	93.19	2,609,648.25	1.19
1,945,000	LIBERTY BROADBAND CO CV 2.75 20-50 27/08Q	USD	1,686,103.15	98.98	1,739,104.87	0.80
2,800,000	SOFI TECHNOLOGIES CV 0.00 21-26 15/10U	USD	2,731,668.07	81.06	2,050,318.60	0.94
2,200,000	UNITY SOFTWARE CV 0.00 21 26 15/11U	USD	1,943,130.27	82.48	1,639,319.94	0.75
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>13,566,930.93</b>		<b>11,547,308.69</b>	<b>5.29</b>
<b>ILES CAÏMANS</b>						
12,000,000	CRYSTAL INTERNATIONAL CV 2.25 21-22 31/10S	HKD	1,385,827.12	84.61	1,170,904.08	0.54
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>1,385,827.12</b>		<b>1,170,904.08</b>	<b>0.54</b>
<b>JAPON</b>						
320,000,000	ANA HOLDINGS INC CV 21-31 10/12U	JPY	2,536,932.48	103.02	2,449,689.53	1.13
130,000,000	MENICON CO LTD CV 0.00 21-25 29/01U	JPY	1,197,027.16	106.84	1,032,142.36	0.47
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>3,733,959.64</b>		<b>3,481,831.89</b>	<b>1.60</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>18,686,717.69</b>		<b>16,200,044.66</b>	<b>7.43</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>18,686,717.69</b>		<b>16,200,044.66</b>	<b>7.43</b>
<b>INSTRUMENTS DERIVES</b>						
<b>OPTIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
(30)	ADIDAS JUN 220.00 17.06.22 PUT	EUR	(25,255.00)	18.85	(56,550.00)	(0.03)
20	ADIDAS SEP 220.00 16.09.22 CALL	EUR	22,133.00	12.94	25,880.00	0.01
(200)	BRENNTAG JUN 68.000 16.06.23 PUT	EUR	(96,000.00)	7.69	(153,800.00)	(0.07)
200	BRENNTAG JUN 80.000 17.06.22 CALL	EUR	101,200.00	1.24	24,800.00	0.01
(100)	BRENNTAG JUN 88.000 17.06.22 PUT	EUR	(16,370.00)	0.29	(2,900.00)	0.00
(500)	DEUTSCHE POST JUN 48.000 17.06.22 PUT	EUR	(117,586.75)	6.49	(324,500.00)	(0.15)
(500)	DEUTSCHE POST JUN 60.000 17.06.22 PUT	EUR	(76,830.16)	0.02	(1,000.00)	0.00
150	DEUTSCHE POST SEP 48.000 16.09.22 CALL	EUR	28,442.67	1.31	19,650.00	0.01
(20)	LVMH JUN 640.00 17.06.22 PUT	EUR	(49,600.00)	36.89	(73,780.00)	(0.03)
15	LVMH SEP 680.00 16.09.22 CALL	EUR	52,650.00	34.74	52,110.00	0.02
100	SAFRAN JUN 110.00 17.06.22 CALL	EUR	86,717.50	6.30	63,000.00	0.03
(150)	SCHNEIDER JUN 140.00 17.06.22 PUT	EUR	(121,631.70)	4.92	(73,800.00)	(0.03)
100	SCHNEIDER SEP 150.00 16.09.22 CALL	EUR	66,795.16	11.77	117,700.00	0.05
20	SIEMENS SEP 135.00 16.09.22 CALL	EUR	14,200.00	7.10	14,200.00	0.01
800	TOTAL JUN 46.000 17.06.22 CALL	EUR	167,280.00	2.39	191,200.00	0.09
(600)	TOTAL JUN 52.000 17.06.22 CALL	EUR	(116,400.00)	0.51	(30,600.00)	(0.01)
200	VINCI JUN 96.000 17.06.22 CALL	EUR	104,600.00	2.49	49,800.00	0.02
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>24,344.72</b>		<b>(158,590.00)</b>	<b>(0.07)</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
20	CHARTER COMM JUN 675.00 17.06.22 CALL	USD	76,612.73	1.33	2,393.97	0.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
200	MICROCHIP TECH JUN 80.000 17.06.22 CALL	USD	69,887.81	3.25	58,719.91	0.03
200	SONY US J JUL 120.00 15.07.22 CALL	USD	119,460.24	1.35	24,391.35	0.01
407	SONY US J JUL 140.00 15.07.22 CALL	USD	283,732.08	0.25	9,191.92	0.00
(200)	SONY US J JUN 100.000 17.06.22 PUT	USD	(84,276.57)	4.60	(83,111.25)	(0.03)
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>465,416.29</b>		<b>11,585.90</b>	<b>0.01</b>
	<b>HONG KONG</b>					
(200)	HS CHINA ENT JUN 10000 29.06.22 CALL	HKD	0.00	1.00	82,454.02	0.04
(200)	HS CHINA ENT SEP 7500.0 29.09.22 PUT	HKD	0.00	586.00	(279,438.39)	(0.13)
220	HS CHINA ENT SEP 9000.0 29.09.22 CALL	HKD	0.00	60.00	(334,746.01)	(0.16)
68	PING AN INS JUN 60.000 29.06.22 CALL	HKD	20,349.01	1.92	7,528.11	0.00
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>20,349.01</b>		<b>(524,202.27)</b>	<b>(0.25)</b>
	<b>TOTAL OPTIONS</b>		<b>510,110.02</b>		<b>(671,206.37)</b>	<b>(0.31)</b>
	<b>TOTAL INSTRUMENTS DERIVES</b>		<b>510,110.02</b>		<b>(671,206.37)</b>	<b>(0.31)</b>
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>					
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>					
	<b>LUXEMBOURG</b>					
91,500	EDR FUND - EUROPE CONVERTIBLES N	EUR	10,519,620.00	102.88	9,413,520.00	4.32
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>10,519,620.00</b>		<b>9,413,520.00</b>	<b>4.32</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>10,519,620.00</b>		<b>9,413,520.00</b>	<b>4.32</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>10,519,620.00</b>		<b>9,413,520.00</b>	<b>4.32</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>200,734,393.44</b>		<b>195,264,973.52</b>	<b>89.60</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				21,641,855.37	9.93
	Autres actifs/(passifs) nets				1,021,762.97	0.47
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>217,928,591.86</b>	<b>100.00</b>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Etats-Unis	51.44
Japon	5.55
France	4.52
Luxembourg	4.32
Iles Vierges Britanniques	3.94
Iles Caïmans	3.68
Espagne	2.58
Pays-Bas	2.25
Libéria	1.60
Hong Kong	1.53
Allemagne	1.42
Chine	1.41
Suisse	1.15
Canada	0.96
Singapour	0.76
Belgique	0.74
Royaume-Uni	0.49
Corée du Sud	0.48
Bermudes	0.48
Curaçao	0.30
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>89.60</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	10.40
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Services internet et software	25.44
Circulation et transport	7.34
Industries pharmaceutique et cosmétique	7.33
Holdings et sociétés financières	4.64
Organismes de placement collectif	4.32
Electrotechnique et électronique	4.20
Electronique et semi-conducteurs	4.19
Véhicules routiers	3.90
Gastronomie, hôtels et loisirs	3.60
Banques et autres institutions de crédit	2.72
Services divers	2.62
Biotechnologie	2.54
Industries aéronautique et astronomique	2.36
Transmission d'informations	2.25
Pétrole	1.86
Alimentation, énergie et eaux	1.79
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.70
Commerce de détail	1.17
Chimie	1.15
Construction de machines et d'appareils	1.13
Sociétés immobilières	0.99
Métaux non ferreux	0.74
Articles de bureau et ordinateurs	0.56
Industries textile et du vêtement	0.54
Divers	0.52
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>89.60</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	10.40
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**

Du 1 Avril 2021 au 7 Juillet 2021  
 (en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>		<b>24,792,463.15</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	10,531.95
Autres revenus		0.12
		<b>10,532.07</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		2,149.34
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	38,521.67
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	6,362.70
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	1,034.16
- Frais d'impression et de publication		648.33
- Frais de transaction	(voir notes)	29,953.17
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	10,229.06
		<b>88,898.43</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(78,366.36)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	1,329,067.85
- Change		(194,889.34)
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>1,055,812.15</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(829,326.10)
- Contrats de change à terme sur devises		8,356.42
- Contrats à terme		161,050.23
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>395,892.70</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		436,802.79
Rachats d'actions		(25,625,158.64)
		<b>(25,188,355.85)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>0.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



**STATISTIQUES**

Du 1 Avril 2021 au 7 Juillet 2021

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>
Actions en circulation au début de la période	325.7300	37,385.2400	32.5470	2,968.3960
Souscriptions d'actions	0.0000	1,240.7850	1.0830	232.0010
Rachats d'actions	(325.7300)	(38,626.0250)	(33.6300)	(3,200.3970)
<b>Actions en circulation en fin de la période</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Maximale	107.18 06.25.21	122.30 06.25.21	116.69 06.25.21	106.43 06.25.21
Minimale	104.86 05.12.21	119.59 05.12.21	114.10 05.12.21	104.05 05.12.21
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>106.86</b>	<b>121.94**</b> <b>07.06.21</b>	<b>116.35**</b> <b>07.06.21</b>	<b>106.12**</b> <b>07.06.21</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**

Du 1 Avril 2021 au 7 Juillet 2021

**ACTIONS**

	<b>Class I CHF (H)</b>	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I USD (H)</b>	<b>Class J EUR</b>
Actions en circulation au début de la période	241.8220	17,506.4310	8,189.0000	81,747.0000
Souscriptions d'actions	0.0000	1,922.4480	0.0000	174.0000
Rachats d'actions	(241.8220)	(19,428.8790)	(8,189.0000)	(81,921.0000)
<b>Actions en circulation en fin de la période</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Maximale	104.24 06.25.21	127.05 06.25.21	127.21 06.25.21	120.54 06.25.21
Minimale	101.92 05.12.21	124.16 05.12.21	124.27 05.12.21	117.79 05.12.21
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>103.94** 07.06.21</b>	<b>126.69** 07.06.21</b>	<b>126.89** 07.06.21</b>	<b>120.20** 07.06.21</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**

Du 1 Avril 2021 au 7 Juillet 2021

**ACTIONS****Class N EUR**

Actions en circulation au début de la période	65,800.0000
Souscriptions d'actions	0.0000
Rachats d'actions	(65,800.0000)
<b>Actions en circulation en fin de la période</b>	<b>0.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

EUR

Maximale	111.61 06.25.21
Minimale	109.06 05.12.21
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>111.30** 07.06.21</b>

\*\* dernière évaluation

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
 DES ACTIFS NETS  
 ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF (H)	15,095.7300	1,378,682.05	CHF	91.33
	Class A EUR	63,593.8410	6,585,035.75	EUR	103.55
	Class B EUR	27.0220	2,669.05	EUR	98.77
	Class CR EUR	2,738.6690	246,368.01	EUR	89.96
	Class I CHF (H)	3,563.0480	314,839.64	CHF	88.36
	Class I EUR	32,777.0800	3,507,752.69	EUR	107.02
	Class I USD (H)	5,279.8350	560,137.15	USD	106.09
	Class J EUR	84,937.0000	8,620,852.01	EUR	101.50
	Class K EUR	1.0000	107.88	EUR	107.88
	Class N EUR	121,078.0000	11,341,054.23	EUR	93.67
	Class S EUR	1.0000	109.63	EUR	109.63
** 11.06.20	Class K EUR	1.0000	121.95	EUR	121.95
	Class S EUR	1.0000	123.37	EUR	123.37
03.31.21	Class A CHF (H)	325.7300	34,353.55	CHF	105.47
	Class A EUR	37,385.2400	4,493,062.55	EUR	120.18
	Class B EUR	32.5470	3,731.89	EUR	114.66
	Class CR EUR	2,968.3960	310,349.57	EUR	104.55
	Class I CHF (H)	241.8220	24,775.40	CHF	102.45
	Class I EUR	17,506.4310	2,183,057.15	EUR	124.70
	Class I USD (H)	8,189.0000	1,021,436.10	USD	124.73
	Class J EUR	81,747.0000	9,671,363.10	EUR	118.31
	Class N EUR	65,800.0000	7,206,587.15	EUR	109.52
	07.06.21	Class A CHF (H)	95.7300	10,229.58	CHF
Class A EUR		37,514.8770	4,574,616.64	EUR	121.94
Class B EUR		33.6300	3,912.97	EUR	116.35
Class CR EUR		3,200.3970	339,637.11	EUR	106.12
Class I CHF (H)		241.8220	25,135.59	CHF	103.94
Class I EUR		15,961.4800	2,022,217.44	EUR	126.69
Class I USD (H)		7,567.0000	960,171.75	USD	126.89
Class J EUR		33,897.0000	4,074,528.15	EUR	120.20
Class N EUR		65,800.0000	7,323,706.33	EUR	111.30

\*\* dernière évaluation

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		66,069,721.03
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(2,589,591.91)
		<b>63,480,129.12</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		3,549,358.63
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	14,795.84
- Dépôts de garantie		280,000.00
Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		701,018.04
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	565,698.95
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	34,239.13
		<b>68,625,239.71</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	77,351.39
- Appel de marge		60,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		71,805.00
- Taxes et frais à payer		149,906.68
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	196,498.87
		<b>555,561.94</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 68,069,677.77****Class A EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action 135.66**  
**Actions en circulation 141,459.4380**

**Class A USD (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action 119.85**  
**Actions en circulation 100,526.9750**

**Class B EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action 107.10**  
**Actions en circulation 57,824.2840**

**Class B USD (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action 101.31**  
**Actions en circulation 16,903.7400**

**Class CR EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action 101.65**  
**Actions en circulation 6,811.0340**

**Class I EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action 143.87**  
**Actions en circulation 132,991.7610**

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**Class I USD (H)****Valeur nette d'inventaire par action****123.74****Actions en circulation****93,308.0690**

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>100,746,538.92</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	2,893,687.34
- Intérêts sur swaps, nets		38,488.44
		<b>2,932,175.78</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		11,892.99
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	507,895.05
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	205,064.72
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	26,283.45
- Frais d'impression et de publication		9,051.17
- Frais de transaction	(voir notes)	73,160.78
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	53,197.65
		<b>886,545.81</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>2,045,629.97</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(876,894.81)
- Change		1,946,520.33
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>3,115,255.49</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(4,880,817.12)
- Contrats de change à terme sur devises		(603,140.19)
- Contrats à terme		1,232,120.82
- Contrats de swaps		(27,246.75)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(1,163,827.75)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		4,589,023.80
Rachats d'actions		(35,924,275.22)
		<b>(31,335,251.42)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(177,781.98)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>68,069,677.77</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD (H)</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class B USD (H)</b>	<b>Class CR EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	174,184.0220	137,997.1010	58,573.1140	22,235.1140	9,179.4740
Souscriptions d'actions	2,353.8360	7,730.3830	10,790.0000	0.0000	1,945.7520
Rachats d'actions	(35,078.4200)	(45,200.5090)	(11,538.8300)	(5,331.3740)	(4,314.1920)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>141,459.4380</b>	<b>100,526.9750</b>	<b>57,824.2840</b>	<b>16,903.7400</b>	<b>6,811.0340</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	USD	EUR
Maximale	144.91 08.04.21	127.53 08.04.21	116.57 08.03.21	110.42 08.03.21	108.51 08.04.21
Minimale	133.50 03.15.22	117.87 03.15.22	105.40 03.15.22	99.63 03.15.22	100.03 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>135.66</b>	<b>119.85</b>	<b>107.10</b>	<b>101.31</b>	<b>101.65</b>



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I USD (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	272,240.5830	100,561.9600
Souscriptions d'actions	13,156.1660	0.0000
Rachats d'actions	(152,404.9880)	(7,253.8910)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>132,991.7610</b>	<b>93,308.0690</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD
Maximale	153.27 08.04.21	131.34 09.22.21
Minimale	141.55 03.15.22	121.66 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>143.87</b>	<b>123.74</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	185,236.5640	23,139,157.65	EUR	124.92
	Class A USD (H)	155,831.0270	16,972,833.36	USD	108.92
	Class B EUR	209,523.7960	21,577,237.17	EUR	102.98
	Class B USD (H)	17,045.1140	1,649,069.05	USD	96.75
	Class CR EUR	23,819.9570	2,224,940.13	EUR	93.41
	Class I EUR	272,239.2010	35,767,477.98	EUR	131.38
	Class I USD (H)	84,726.6860	9,448,862.28	USD	111.52
03.31.21	Class A EUR	174,184.0220	24,681,364.57	EUR	141.70
	Class A USD (H)	137,997.1010	17,179,802.40	USD	124.49
	Class B EUR	58,573.1140	6,680,211.15	EUR	114.05
	Class B USD (H)	22,235.1140	2,398,309.62	USD	107.86
	Class CR EUR	9,179.4740	973,616.62	EUR	106.06
	Class I EUR	272,240.5830	40,741,333.78	EUR	149.65
	Class I USD (H)	100,561.9600	12,871,895.49	USD	128.00
03.31.22	Class A EUR	141,459.4380	19,189,780.39	EUR	135.66
	Class A USD (H)	100,526.9750	12,048,470.32	USD	119.85
	Class B EUR	57,824.2840	6,192,851.08	EUR	107.10
	Class B USD (H)	16,903.7400	1,712,506.83	USD	101.31
	Class CR EUR	6,811.0340	692,319.12	EUR	101.65
	Class I EUR	132,991.7610	19,132,978.20	EUR	143.87
	Class I USD (H)	93,308.0690	11,545,835.88	USD	123.74

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
1,400,000	ALLIANZ SE 3.875 16-XX 07/09S	USD	1,234,785.14	87.408	1,105,474.50	1.62
300,000	CHEPLAPHARM ARZNEIMI 3.5 20-27 11/02S	EUR	301,544.50	97.532	292,596.00	0.43
400,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A 3 20-26 01/12A	EUR	397,560.00	96.528	386,112.00	0.57
500,000	SCHAEFFLER VER ZWEI 4.75 16-26 15/09S	USD	443,478.64	98.268	443,868.78	0.65
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>2,377,368.28</b>		<b>2,228,051.28</b>	<b>3.27</b>
<b>BELGIQUE</b>						
100,000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S	EUR	100,750.00	98.355	98,354.50	0.14
2,000,000	SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	EUR	1,984,320.00	89.715	1,794,300.00	2.64
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>2,085,070.00</b>		<b>1,892,654.50</b>	<b>2.78</b>
<b>CANADA</b>						
1,000,000	BROOKFIELD FINANCE 4.25 16-26 02/06S	USD	889,172.20	103.119	931,555.18	1.37
	<b>TOTAL CANADA</b>		<b>889,172.20</b>		<b>931,555.18</b>	<b>1.37</b>
<b>DANEMARK</b>						
500,000	DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S	EUR	505,642.86	100.656	503,277.50	0.74
	<b>TOTAL DANEMARK</b>		<b>505,642.86</b>		<b>503,277.50</b>	<b>0.74</b>
<b>ESPAGNE</b>						
1,600,000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.125 19-28 26/03A	EUR	1,498,509.60	96.207	1,539,312.00	2.27
100,000	AEDAS HOMES SAU 4 21-26 21/05S	EUR	100,000.00	98.414	98,414.00	0.14
100,000	ALMIRALL SA 2.1250 21-26 30/09S	EUR	100,000.00	96.177	96,177.00	0.14
300,000	CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	296,685.00	90.783	272,349.00	0.40
200,000	CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A	EUR	198,472.00	92.829	185,658.00	0.27
500,000	INTERNATIONAL CONSOL 2.75 21-25 25/03A	EUR	500,870.00	95.449	477,242.50	0.70
200,000	LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	EUR	206,200.00	96.629	193,257.00	0.28
200,000	NH HOTEL GROUP S.A 4 21-26 28/06S	EUR	200,100.00	97.654	195,308.00	0.29
1,500,000	TELEFONICA EMISIONES 4.103 17-27 08/03S	USD	1,422,475.11	102.481	1,388,694.16	2.04
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>4,523,311.71</b>		<b>4,446,411.66</b>	<b>6.53</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
1,300,000	ANHEUSER BUSCH INBEV 3.5 20-30 03/04S	USD	1,284,983.98	101.384	1,190,651.79	1.75
1,500,000	AT&T INC 4.50 15-35 15/05S	USD	1,386,159.43	105.691	1,432,185.28	2.10
1,000,000	BRAMBLES USA REGS 4.125 15-25 23/10S	USD	901,628.43	101.838	919,987.36	1.35
1,000,000	FORD MOTOR CRED 4.9500 22-27 28/05S	USD	908,188.38	101.609	917,914.09	1.35
200,000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.096 16-23 04/05S	USD	173,709.13	99.775	180,269.20	0.26
1,500,000	GENERAL MOTORS 5.20 14-45 01/04S	USD	1,336,003.25	101.459	1,374,845.29	2.02
1,000,000	GENERAL MOTORS FIN 4.00 16-26 06/10S	USD	911,759.25	100.438	907,339.99	1.33
1,750,000	JPMORGAN CHASE & CO 1.953 21-32 04/02S	USD	1,388,686.62	87.492	1,383,171.10	2.03
1,600,000	KINDER MORGAN INC 4.30 18-28 01/03S	USD	1,275,907.26	103.740	1,499,464.29	2.21
1,500,000	MCDONALD'S CORP 4.2 20-50 27/03S	USD	1,418,874.94	104.571	1,417,008.44	2.08
200,000	MERCADOLIBRE INC 2.375 21-26 14/01S	USD	162,992.54	93.446	168,835.09	0.25
1,000,000	MOLSON COORS 3.00 16-26 15/07S	USD	892,961.40	98.733	891,932.79	1.31
1,000,000	MONDELEZ INTL 3.022-32 17/03S	USD	916,336.81	96.282	869,790.87	1.28
1,000,000	MOODY'S CORP 0.95 19-30 25/02A	EUR	1,002,048.00	94.478	944,775.00	1.39

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
500,000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	547,342.00	106.982	534,910.00	0.79
600,000	NETFLIX INC 4.875 17-28 15/04S	USD	595,236.22	104.794	568,012.11	0.83
1,700,000	S&P GLOBAL INC 2.5000 19-29 01/12S	USD	1,551,615.44	95.157	1,461,367.27	2.15
1,250,000	VERIZON COMMUNICATIO 3.15 20-30 20/03S	USD	1,261,528.81	98.254	1,109,506.98	1.63
1,118,000	VERIZON COMMUNICATION 1.68 21-30 30/04S	USD	897,076.07	87.464	883,370.01	1.30
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>18,813,037.96</b>		<b>18,655,336.95</b>	<b>27.41</b>
	<b>FRANCE</b>					
300,000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	297,618.00	96.053	288,159.00	0.42
200,000	ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	213,122.00	102.580	205,160.00	0.30
300,000	BANIJAY ENTERTAINMEN 3.5 20-25 11/02S	EUR	295,200.00	100.115	300,343.50	0.44
500,000	EDF 5.625 03-33 21/02A	EUR	726,750.00	134.569	672,842.50	0.99
500,000	EDF ENERGY EMTN 4.625 10-30 26/04A	EUR	651,100.00	121.732	608,660.00	0.89
250,000	ELIOR GROUP SA 3.75 21-26 08/07S	EUR	250,000.00	91.423	228,557.50	0.34
150,000	FAURECIA 2.7500 21-27 15/02S	EUR	150,000.00	91.738	137,607.00	0.20
200,000	FAURECIA 3.75 20-28 31/07S	EUR	200,000.00	94.240	188,480.00	0.28
200,000	ILIAD HOLDING 5.125 21-26 15/10S	EUR	200,000.00	101.464	202,928.00	0.30
300,000	LOXAM SAS 2.875 19-26 15/04S	EUR	299,985.00	96.417	289,249.50	0.42
350,000	PAPREC HOLDING SA 3.5 21-28 02/07S	EUR	350,000.00	95.440	334,038.25	0.49
300,000	RENAULT SA 2.375 20-26 25/11A	EUR	303,294.00	94.634	283,902.00	0.42
750,000	SOCIETE GENERALE 5.00 14-24 17/01S	USD	612,013.41	102.124	691,924.88	1.02
1,300,000	UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1.375 20-31 04/12A	EUR	1,300,942.50	91.643	1,191,359.00	1.75
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>5,850,024.91</b>		<b>5,623,211.13</b>	<b>8.26</b>
	<b>GRÈCE</b>					
200,000	MYTILINEOS S.A. 2.25 21-26 28/04S	EUR	201,000.00	93.949	187,898.00	0.28
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>201,000.00</b>		<b>187,898.00</b>	<b>0.28</b>
	<b>ILE DE MAN</b>					
300,000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	EUR	304,500.00	100.296	300,886.50	0.44
	<b>TOTAL ILE DE MAN</b>		<b>304,500.00</b>		<b>300,886.50</b>	<b>0.44</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
1,200,000	CK HUTCHINSON E 1.0000 21-33 02/11A	EUR	1,187,652.00	84.925	1,019,100.00	1.50
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>1,187,652.00</b>		<b>1,019,100.00</b>	<b>1.50</b>
	<b>INDE</b>					
1,800,000	INDIAN RAILWAY FINAN 3.249 20-30 13/02S	USD	1,649,706.19	93.978	1,528,166.58	2.25
	<b>TOTAL INDE</b>		<b>1,649,706.19</b>		<b>1,528,166.58</b>	<b>2.25</b>
	<b>IRLANDE</b>					
400,000	ARDAGH PACKAGING FIN 5.25 20-25 08/04S	USD	381,098.15	100.377	362,713.77	0.53
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>381,098.15</b>		<b>362,713.77</b>	<b>0.53</b>
	<b>ISRAËL</b>					
550,000	TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	550,000.00	94.627	520,448.50	0.76
	<b>TOTAL ISRAEL</b>		<b>550,000.00</b>		<b>520,448.50</b>	<b>0.76</b>
	<b>ITALIE</b>					
400,000	AUTOSTRAD PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	396,156.00	94.171	376,682.00	0.55
200,000	AUTOSTRAD PER IITA 2 20-28 04/12A	EUR	197,628.00	97.704	195,408.00	0.29
240,000	A2A EX AEM 1.522-28 16/03A	EUR	238,339.20	98.185	235,644.00	0.35
300,000	CASTOR SPA 6.00 22-29 15/02S	EUR	300,000.00	98.768	296,304.00	0.44
1,000,000	ENEL SPA 21-XX 31/12A	EUR	989,320.00	86.052	860,515.00	1.26
1,000,000	ITALY 3.875 21-51 06/05S	USD	837,329.18	93.049	840,584.49	1.23
100,000	REKEEP S.P.A. 7.25 21-26 28/01S	EUR	100,000.00	104.282	104,282.00	0.15
100,000	TELECOM ITALIA SPA 3.625 16-24 19/01A	EUR	104,000.00	101.809	101,809.00	0.15
100,000	TELECOM ITALIA 2.75 19-25 15/04A	EUR	102,180.00	98.384	98,383.50	0.14
200,000	TELECOM ITALIA 5.303 14-24 30/05S	USD	181,728.22	101.250	182,935.09	0.27
300,000	WEBUILD SPA 3.875 22-26 28/07A	EUR	300,000.00	94.434	283,302.00	0.42

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
400,000	WEBUILD S.P.A. 5.875 20-25 15/12A	EUR	403,616.66	101.957	407,826.00	0.60
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>4,150,297.26</b>		<b>3,983,675.08</b>	<b>5.85</b>
	<b>JAPON</b>					
300,000	SOFTBANK GROUP CORP. 2.125 21-24 06/07S	EUR	296,200.00	94.642	283,926.00	0.42
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>296,200.00</b>		<b>283,926.00</b>	<b>0.42</b>
	<b>LUXEMBOURG</b>					
225,000	ALTICE FINANCING S.A 3 20-28 22/01S	EUR	225,000.00	88.386	198,868.50	0.29
200,000	ALTICE FRANCE SA 8.0 19-27 15/05S	EUR	220,100.00	103.437	206,873.00	0.30
100,000	CULLINAN HOLDCO SCSP 4.625 21-26 15/10S	EUR	100,000.00	94.620	94,620.00	0.14
700,000	ELLAKTOR VALUE PLC 6.375 19-24 15/12S	EUR	698,677.78	88.287	618,005.50	0.91
200,000	KLEOPATRA FINCO S.A 4.25 21-26 12/02S	EUR	196,166.67	89.790	179,580.00	0.26
300,000	LUNE HOLDINGS 5.625 21-28 15/11S	EUR	300,000.00	89.682	269,044.50	0.40
100,000	PLT VII FINANCE S.A 4.625 20-26 16/07S	EUR	101,703.20	99.283	99,282.50	0.15
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>1,841,647.65</b>		<b>1,666,274.00</b>	<b>2.45</b>
	<b>MEXIQUE</b>					
1,500,000	FOMENTO ECONOMICO ME 3.5 20-50 16/01S	USD	1,359,881.63	92.869	1,258,444.38	1.85
1,600,000	MEXICO 3.25 20-30 16/04S	USD	1,368,644.65	96.531	1,395,264.47	2.05
200,000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	158,000.00	88.687	177,373.00	0.26
65,000	PETROLEOS MEXICANOS 6.70 21-32 16/02S	USD	55,856.90	95.620	56,147.68	0.08
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>2,942,383.18</b>		<b>2,887,229.53</b>	<b>4.24</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
300,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX 24/02A	EUR	308,625.00	98.090	294,270.00	0.43
200,000	DUFY ONE BV 2.50 17-24 15/10S	EUR	198,376.00	97.565	195,129.00	0.29
300,000	NOBIAN FINANCE B.V. 3.625 21-26 01/07S	EUR	300,000.00	91.230	273,688.50	0.40
200,000	PPF TELECOM GR 3.125 19-26 27/03A	EUR	200,000.00	99.027	198,054.00	0.29
300,000	Q-PARK HOLDING BV 1.5 20-25 13/02S	EUR	300,000.00	94.243	282,727.50	0.42
54,880	SELECTA GROUP B.V. 10 20-26 29/10S	EUR	24,887.40	96.956	53,209.45	0.08
149,129	SELECTA GROUP B.V. 8 20-26 29/10S	EUR	128,341.59	100.264	149,522.70	0.22
1,000,000	STELLANTIS N.V. 1.25 21-33 18/06A	EUR	972,900.00	86.319	863,190.00	1.27
250,000	UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	250,000.00	93.893	234,732.50	0.34
300,000	UNITED GROUP B.V. 3.125 20-26 06/02S	EUR	297,530.00	93.646	280,938.00	0.41
300,000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	303,750.37	96.939	290,815.50	0.43
200,000	WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	200,000.00	87.992	175,984.00	0.26
200,000	WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	200,000.00	85.063	170,125.00	0.25
300,000	WP/AP TELECOM H 3.7500 21-29 15/01S	EUR	300,000.00	95.331	285,991.50	0.42
300,000	ZF EUROPE FINANCE 2.00 19-26 23/02A	EUR	258,000.00	94.150	282,448.50	0.41
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>4,242,410.36</b>		<b>4,030,826.15</b>	<b>5.92</b>
	<b>ROUMANIE</b>					
1,200,000	ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	1,190,880.00	76.306	915,672.00	1.35
	<b>TOTAL ROUMANIE</b>		<b>1,190,880.00</b>		<b>915,672.00</b>	<b>1.35</b>
	<b>ROYAUME-UNI</b>					
250,000	BCP V MODULAR SERVICES FINANCE II PLC	EUR	250,000.00	95.919	239,797.50	0.35
500,000	BELLIS ACQUISITION CO 3.25 21-26 24/02S	GBP	572,531.90	92.584	549,316.50	0.81
1,250,000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	1,335,725.00	98.924	1,236,543.75	1.81
200,000	GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	236,163.65	93.332	221,501.80	0.33
300,000	INEOS QUATTRO FINANC 3.75 21-26 29/01S	EUR	301,875.00	94.319	282,955.50	0.42
200,000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04A	EUR	186,562.71	93.433	186,866.00	0.27
200,000	JAGUAR LAND ROVER 4.50 18-26 15/01S	EUR	194,960.00	96.396	192,791.00	0.28
200,000	JAGUAR LAND ROVER AU 7.75 20-25 13/10S	USD	169,952.41	104.591	188,971.50	0.28
400,000	ROLLS-ROYCE PLC 5.75 20-27 21/10S	USD	365,522.35	103.062	372,416.10	0.55
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>3,613,293.02</b>		<b>3,471,159.65</b>	<b>5.10</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>TOGO</b>						
500,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	495,330.00	93.125	465,623.47	0.68
	<b>TOTAL TOGO</b>		<b>495,330.00</b>		<b>465,623.47</b>	<b>0.68</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>58,090,025.73</b>		<b>55,904,097.43</b>	<b>82.13</b>
<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>						
<b>ETATS-UNIS</b>						
500,000	JPMORGAN CHASE FL.R 22-30 23/03A	EUR	500,000.00	100.690	503,447.50	0.74
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>500,000.00</b>		<b>503,447.50</b>	<b>0.74</b>
<b>IRLANDE</b>						
500,000	WILLOW NO 2 FL.R 15-45 01/10A	USD	468,724.33	100.213	452,651.43	0.66
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>468,724.33</b>		<b>452,651.43</b>	<b>0.66</b>
<b>ITALIE</b>						
900,000	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	939,375.00	102.629	923,661.00	1.36
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>939,375.00</b>		<b>923,661.00</b>	<b>1.36</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
1,000,000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	1,000,000.00	94.189	941,885.00	1.38
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>1,000,000.00</b>		<b>941,885.00</b>	<b>1.38</b>
<b>SUÈDE</b>						
250,000	VERISURE HOLDING AB FL.R 20-25 23/04Q	EUR	248,750.00	100.462	251,155.00	0.37
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>248,750.00</b>		<b>251,155.00</b>	<b>0.37</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>3,156,849.33</b>		<b>3,072,799.93</b>	<b>4.51</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>61,246,875.06</b>		<b>58,976,897.36</b>	<b>86.64</b>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
200,000	CHEPLAPHARM ARZNEIMI 5.5 20-28 15/10S	USD	172,312.51	97.375	175,933.87	0.26
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>172,312.51</b>		<b>175,933.87</b>	<b>0.26</b>
<b>ESPAGNE</b>						
800,000	AMADEUS IT GROUP SA 1.875 20-28 24/09A	EUR	803,257.85	100.440	803,520.00	1.18
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>803,257.85</b>		<b>803,520.00</b>	<b>1.18</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
200,000	OLYMPUS WATER US HOLD 3.875 21-28 01/10S	EUR	200,437.50	91.227	182,454.00	0.27
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>200,437.50</b>		<b>182,454.00</b>	<b>0.27</b>
<b>FRANCE</b>						
100,000	ILIAD HOLDING 5.625 21-28 15/10S	EUR	100,000.00	100.077	100,077.00	0.15
1,600,000	TDF INFRASTRUCT 1.7500 21-29 01/12A	EUR	1,593,856.00	91.429	1,462,856.00	2.15
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>1,693,856.00</b>		<b>1,562,933.00</b>	<b>2.30</b>
<b>ITALIE</b>						
300,000	AZZURRA AEROPORTI S. 2.625 20-27 30/07S	EUR	310,360.00	97.380	292,140.00	0.43
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>310,360.00</b>		<b>292,140.00</b>	<b>0.43</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>LUXEMBOURG</b>						
300,000	ALTICE FRANCE H 10.5000 20-27 15/05	USD	279,875.96	104.750	283,888.16	0.41
250,000	ALTICE FRANCE HOLDIN 6 20-28 06/02S	USD	224,504.15	86.750	195,921.23	0.29
100,000	MATTERHORN TELECOM 2.625 19-24 15/09S	EUR	102,205.00	100.531	100,530.50	0.15
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>606,585.11</b>		<b>580,339.89</b>	<b>0.85</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
950,000	HEIMSTADEN BOST 0.7500 21-29 06/09A	EUR	939,987.00	85.387	811,176.50	1.19
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>939,987.00</b>		<b>811,176.50</b>	<b>1.19</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
100,000	INEOS QUATTRO FINANC 2.5 21-26 29/01S	EUR	96,050.00	94.735	94,734.50	0.14
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>96,050.00</b>		<b>94,734.50</b>	<b>0.14</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>4,822,845.97</b>		<b>4,503,231.76</b>	<b>6.62</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>4,822,845.97</b>		<b>4,503,231.76</b>	<b>6.62</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>66,069,721.03</b>		<b>63,480,129.12</b>	<b>93.26</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				3,706,803.08	5.45
	Autres actifs/(passifs) nets				882,745.57	1.29
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>68,069,677.77</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Etats-Unis	28.42
France	10.56
Pays-Bas	8.49
Espagne	7.71
Italie	7.64
Royaume-Uni	5.24
Mexique	4.24
Allemagne	3.53
Luxembourg	3.30
Belgique	2.78
Inde	2.25
Iles Caïmans	1.50
Canada	1.37
Roumanie	1.35
Irlande	1.19
Israël	0.76
Danemark	0.74
Togo	0.68
Ile de Man	0.44
Japon	0.42
Suède	0.37
Grèce	0.28
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>93.26</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.74
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>



**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Holdings et sociétés financières	28.64
Transmission d'informations	9.64
Véhicules routiers	6.90
Services internet et software	5.53
Tabac et alcool	4.91
Alimentation, énergie et eaux	4.85
Pays et gouvernement central	4.63
Circulation et transport	4.01
Banques et autres institutions de crédit	3.79
Gastronomie, hôtels et loisirs	2.79
Industrie graphique et maisons d'édition	2.59
Pétrole	2.55
Sociétés immobilières	1.75
Assurances	1.62
Industries pharmaceutique et cosmétique	1.59
Electrotechnique et électronique	1.38
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.28
Industries aéronautique et astronomique	1.25
Construction et matériaux de construction	1.16
Organismes supranationaux	0.68
Services divers	0.64
Industrie de l'emballage	0.53
Industrie minière	0.28
Chimie	0.27
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>93.26</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.74
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		61,841,740.02
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(28,264,137.20)
		<b>33,577,602.82</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		3,122,969.75
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	177,351.17
Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		403,185.35
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	279,424.48
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	398,280.13
		<b>37,958,813.70</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Appel de marge		840,146.35
Autres passifs :		
- Rachats à payer		2,065.05
- Taxes et frais à payer		123,223.00
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	41,945.33
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	3,718.26
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		2,070.25
- Autres		19,253.96
		<b>1,032,422.20</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 36,926,391.50****Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	63.39
Actions en circulation	383.9160

**Class A EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	93.30
Actions en circulation	153,371.8850

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	983.66
Actions en circulation	734.0110

**Class B EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	67.25
Actions en circulation	50,545.3910

**Class B USD**

Valeur nette d'inventaire par action	0.00
Actions en circulation	0.0000

**Class CR EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	65.26
Actions en circulation	6,467.2360

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

<b>Class I CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	60.94
Actions en circulation	2,500.0000
<b>Class I EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	116.26
Actions en circulation	122,167.0800
<b>Class I USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	75.39
Actions en circulation	8,173.3670
<b>Class J EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	64.08
Actions en circulation	97.2840
<b>Class K EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	88.02
Actions en circulation	11,249.2760
<b>Class KD USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	89.88
Actions en circulation	1,179.7600
<b>Class R EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	82.30
Actions en circulation	21,686.6140
<b>Class R USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	86.40
Actions en circulation	4,272.3050

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**

Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>65,422,103.96</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	248,420.35
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	2,387,071.33
- Intérêts sur swaps, nets		12,077.58
		<b>2,647,569.26</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		1,681.04
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	481,409.81
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	163,299.34
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	15,048.19
- Frais d'impression et de publication		5,052.13
- Intérêts sur swaps, nets		281,205.54
- Frais de transaction	(voir notes)	64,563.58
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	103,844.43
		<b>1,116,104.06</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>1,531,465.20</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(17,162,698.10)
- Change		(5,191,339.45)
- Swaps		2,420,492.49
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>(18,402,079.86)</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		19,905,817.74
- Contrats de change à terme sur devises		1,195,971.83
- Contrats à terme		(179,810.39)
- Contrats de swaps		(1,484,793.84)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>1,035,105.48</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		3,572,866.59
Rachats d'actions		(33,096,576.57)
		<b>(29,523,709.98)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(7,107.96)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>36,926,391.50</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class A EUR (H)</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR (H)</b>	<b>Class B USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	383.9160	207,139.1240	1,042.2590	110,538.1420	9,912.0580
Souscriptions d'actions	0.0000	8,176.5460	313.1380	2,178.2880	0.0560
Rachats d'actions	(0.0000)	(61,943.7850)	(621.3860)	(62,171.0390)	(9,912.1140)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>383.9160</b>	<b>153,371.8850</b>	<b>734.0110</b>	<b>50,545.3910</b>	<b>0.0000</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Maximale	70.31 09.16.21	103.37 09.16.21	1,082.25 09.16.21	74.51 09.16.21	77.94 09.16.21
Minimale	55.39 03.04.22	81.45 03.07.22	858.57 03.04.22	58.71 03.07.22	64.18 02.24.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>63.39</b>	<b>93.30</b>	<b>983.66</b>	<b>67.25</b>	<b>65.74**</b> <b>02.25.22</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class CR EUR (H)</b>	<b>Class I CHF (H)</b>	<b>Class I EUR (H)</b>	<b>Class I USD</b>	<b>Class J EUR (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	7,738.1890	11,500.0000	257,299.1200	8,233.3670	97.2840
Souscriptions d'actions	40.8480	0.0000	16,765.1600	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(1,311.8010)	(9,000.0000)	(151,897.2000)	(60.0000)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>6,467.2360</b>	<b>2,500.0000</b>	<b>122,167.0800</b>	<b>8,173.3670</b>	<b>97.2840</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Maximale	72.18 09.16.21	67.36 09.16.21	128.37 09.16.21	82.67 09.16.21	70.74 09.16.21
Minimale	56.96 03.07.22	53.22 03.04.22	101.46 03.07.22	65.77 03.04.22	55.92 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>65.26</b>	<b>60.94</b>	<b>116.26</b>	<b>75.39</b>	<b>64.08</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class K EUR (H)</b>	<b>Class KD USD</b>	<b>Class R EUR (H)</b>	<b>Class R USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	13,874.9510	11,328.0810	29,437.0130	7,234.6670
Souscriptions d'actions	2,096.5000	0.0000	244.5990	703.0450
Rachats d'actions	(4,722.1750)	(10,148.3210)	(7,994.9980)	(3,665.4070)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>11,249.2760</b>	<b>1,179.7600</b>	<b>21,686.6140</b>	<b>4,272.3050</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	97.34 09.16.21	98.70 09.16.21	91.38 09.16.21	95.26 09.16.21
Minimale	76.83 03.07.22	78.42 03.04.22	71.87 03.07.22	75.43 03.04.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>88.02</b>	<b>89.88</b>	<b>82.30</b>	<b>86.40</b>

\*\* dernière évaluation

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF (H)	383.9160	26,532.85	CHF	69.11
	Class A EUR (H)	367,523.5380	37,127,355.15	EUR	101.02
	Class A USD	2,428.9080	2,521,838.67	USD	1,038.26
	Class B EUR (H)	165,735.8460	12,385,480.09	EUR	74.73
	Class B USD	11,301.2820	867,352.69	USD	76.75
	Class CR EUR (H)	15,146.7360	1,063,808.85	EUR	70.23
	Class I CHF (H)	22,378.0700	1,467,604.65	CHF	65.58
	Class I EUR (H)	975,642.1170	121,257,782.24	EUR	124.29
	Class I USD	61,174.4760	4,806,577.13	USD	78.57
	Class J EUR (H)	59,365.6910	4,229,143.35	EUR	71.24
	Class K EUR (H)	55,435.9380	5,247,577.22	EUR	94.66
	Class KD USD	16,449.3110	1,549,903.92	USD	94.22
	Class L GBP (H)	48,376.9250	3,195,077.90	GBP	66.05
	Class R EUR (H)	50,899.1870	4,572,373.05	EUR	89.83
	Class R USD	6,208.1200	570,728.05	USD	91.93
** 03.11.21	Class L GBP (H)	1.0000	42.71	GBP	42.71
03.31.21	Class A CHF (H)	383.9160	24,681.81	CHF	64.29
	Class A EUR (H)	207,139.1240	19,552,897.00	EUR	94.39
	Class A USD	1,042.2590	1,025,376.91	USD	983.80
	Class B EUR (H)	110,538.1420	7,529,377.77	EUR	68.12
	Class B USD	9,912.0580	702,430.49	USD	70.87
	Class CR EUR (H)	7,738.1890	509,371.18	EUR	65.83
	Class I CHF (H)	11,500.0000	706,123.57	CHF	61.40
	Class I EUR (H)	257,299.1200	30,072,617.90	EUR	116.88
	Class I USD	8,233.3670	616,883.00	USD	74.92
	Class J EUR (H)	97.2840	6,310.54	EUR	64.87
	Class K EUR (H)	13,874.9510	1,231,455.63	EUR	88.75
	Class KD USD	11,328.0810	1,014,733.44	USD	89.58
	Class R EUR (H)	29,437.0130	2,461,103.74	EUR	83.61
	Class R USD	7,234.6670	627,639.45	USD	86.75
	** 02.25.22	Class B USD	120.4650	7,919.80	USD
03.31.22	Class A CHF (H)	383.9160	24,337.14	CHF	63.39
	Class A EUR (H)	153,371.8850	14,309,265.78	EUR	93.30
	Class A USD	734.0110	722,016.61	USD	983.66
	Class B EUR (H)	50,545.3910	3,399,300.07	EUR	67.25
	Class CR EUR (H)	6,467.2360	422,022.98	EUR	65.26
	Class I CHF (H)	2,500.0000	152,347.23	CHF	60.94
	Class I EUR (H)	122,167.0800	14,203,293.79	EUR	116.26
	Class I USD	8,173.3670	616,216.55	USD	75.39
	Class J EUR (H)	97.2840	6,233.88	EUR	64.08
	Class K EUR (H)	11,249.2760	990,164.56	EUR	88.02
	Class KD USD	1,179.7600	106,037.44	USD	89.88

\*\* dernière évaluation



---

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
	Class R EUR (H)	21,686.6140	1,784,899.67	EUR	82.30
	Class R USD	4,272.3050	369,111.76	USD	86.40

\*\* dernière évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>BRÉSIL</b>						
174,901	DOMMO ENERGIA	BRL	0.00	1.34	44,513.37	0.12
	<b>TOTAL BRÉSIL</b>		<b>0.00</b>		<b>44,513.37</b>	<b>0.12</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>0.00</b>		<b>44,513.37</b>	<b>0.12</b>
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ANGOLA</b>						
1,500,000	ANGOLA 8.0000 19-29 26/11S	USD	946,349.38	100.64	1,363,787.89	3.69
	<b>TOTAL ANGOLA</b>		<b>946,349.38</b>		<b>1,363,787.89</b>	<b>3.69</b>
<b>ARGENTINE</b>						
4	ARGENTINA 0.125 20-38 09/01S	USD	1.62	37.75	1.36	0.00
3,939,454	PR BUENOS AIRES 3.9 21-37 01/09U	USD	1,591,230.83	43.17	1,536,278.51	4.16
2,469,271	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 17-27 01/08S	USD	1,175,593.24	61.62	1,374,634.10	3.72
	<b>TOTAL ARGENTINE</b>		<b>2,766,825.69</b>		<b>2,910,913.97</b>	<b>7.88</b>
<b>AUTRICHE</b>						
17,138,000	OGX AUSTRIA REGS IN DEFAULT 8.375 12-22 01/04S	USD	1,742.23	0.00	309.64	0.00
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>1,742.23</b>		<b>309.64</b>	<b>0.00</b>
<b>BAHRAIN</b>						
800,000	BAHRAIN 6.00 14-44 19/09S	USD	631,427.51	87.62	633,231.86	1.71
1,000,000	BAHRAIN 7.375 20-30 14/05S	USD	932,581.92	108.70	982,013.64	2.66
	<b>TOTAL BAHRAIN</b>		<b>1,564,009.43</b>		<b>1,615,245.50</b>	<b>4.37</b>
<b>BRÉSIL</b>						
950,000	BRAZIL 5.625 09-41 07/01S	USD	921,085.91	97.26	834,720.40	2.27
450,000	BRAZIL 8.25 04-34 20/01S	USD	532,488.31	123.71	502,906.86	1.36
69,912,000	OGX PETROLEO E GAS IN DEFAULT 8.50 11-18 01/06S	USD	13,568.25	0.00	1,263.15	0.00
	<b>TOTAL BRÉSIL</b>		<b>1,467,142.47</b>		<b>1,338,890.41</b>	<b>3.63</b>
<b>COLOMBIE</b>						
1,000,000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	799,789.11	84.49	763,272.96	2.07
1,000,000	ECOPETROL SA 7.375 13-43 18/09S	USD	1,037,692.15	100.98	912,258.91	2.47
400,000	ECOPETROL SA 4.6250 21-31 02/11S	USD	344,545.42	90.76	327,958.81	0.89
	<b>TOTAL COLOMBIE</b>		<b>2,182,026.68</b>		<b>2,003,490.68</b>	<b>5.43</b>
<b>COTE D'IVOIRE</b>						
650,000	IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	636,050.00	88.33	574,122.25	1.55
	<b>TOTAL COTE D'IVOIRE</b>		<b>636,050.00</b>		<b>574,122.25</b>	<b>1.55</b>
<b>EGYPTE</b>						
1,250,000	EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	1,003,965.77	84.13	950,059.85	2.57

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
400,000	EGYPT 8.50 17-47 31/01S	USD	340,427.81	85.58	309,242.52	0.84
	<b>TOTAL EGYPTE</b>		<b>1,344,393.58</b>		<b>1,259,302.37</b>	<b>3.41</b>
	<b>EL SALVADOR</b>					
1,500,000	EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	1,099,622.89	45.32	614,052.13	1.66
	<b>TOTAL EL SALVADOR</b>		<b>1,099,622.89</b>		<b>614,052.13</b>	<b>1.66</b>
	<b>EQUATEUR</b>					
572,500	ECUADOR 0.5 20-30 31/07S	USD	302,675.13	83.68	432,784.56	1.17
1,038,250	ECUADOR 1.0 20-35 31/07S	USD	432,700.54	65.57	615,005.67	1.67
	<b>TOTAL EQUATEUR</b>		<b>735,375.67</b>		<b>1,047,790.23</b>	<b>2.84</b>
	<b>GHANA</b>					
2,200,000	GHANA 8.6270 18-49 16/06S	USD	1,546,875.08	69.36	1,378,520.26	3.73
	<b>TOTAL GHANA</b>		<b>1,546,875.08</b>		<b>1,378,520.26</b>	<b>3.73</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
400,000	SHIMAO PROPERTY HLDG 4.75 17-22 03/07S	USD	232,761.33	36.19	130,764.71	0.35
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>232,761.33</b>		<b>130,764.71</b>	<b>0.35</b>
	<b>LUXEMBOURG</b>					
500,000	MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	422,815.11	89.83	405,741.00	1.10
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>422,815.11</b>		<b>405,741.00</b>	<b>1.10</b>
	<b>MAROC</b>					
500,000	OCP 5.125 21-51 23/06S	USD	368,182.42	83.83	378,657.57	1.03
900,000	OFFICE CHERIFIE 3.7500 21-31 23/06S	USD	715,845.31	90.94	739,419.58	2.00
	<b>TOTAL MAROC</b>		<b>1,084,027.73</b>		<b>1,118,077.15</b>	<b>3.03</b>
	<b>NIGÉRIA</b>					
1,500,000	NIGERIA 7.625 17-47 28/11S	USD	1,164,462.34	83.38	1,129,793.58	3.06
	<b>TOTAL NIGÉRIA</b>		<b>1,164,462.34</b>		<b>1,129,793.58</b>	<b>3.06</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
600,000	CORURIBE NETHERLANDS 10.0 22-27 10/02S	USD	515,098.65	87.58	474,682.69	1.29
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>515,098.65</b>		<b>474,682.69</b>	<b>1.29</b>
	<b>ROUMANIE</b>					
1,000,000	ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	EUR	1,066,900.00	86.53	865,275.00	2.34
1,000,000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	1,009,500.00	80.53	805,260.00	2.18
	<b>TOTAL ROUMANIE</b>		<b>2,076,400.00</b>		<b>1,670,535.00</b>	<b>4.52</b>
	<b>SRI LANKA</b>					
2,400,000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	1,314,665.65	47.99	1,040,534.80	2.82
	<b>TOTAL SRI LANKA</b>		<b>1,314,665.65</b>		<b>1,040,534.80</b>	<b>2.82</b>
	<b>TUNISIE</b>					
900,000	BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	688,050.00	68.94	620,491.50	1.68
	<b>TOTAL TUNISIE</b>		<b>688,050.00</b>		<b>620,491.50</b>	<b>1.68</b>
	<b>TURQUIE</b>					
300,000	TURK TELEKOM 6.875 19-25 28/02S	USD	269,262.78	98.93	268,112.38	0.73
300,000	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	262,692.20	95.61	259,120.11	0.70
300,000	TURKEY 4.875 13-43 16/04S	USD	196,445.07	71.24	193,068.34	0.52
600,000	TURKEY 6.625 14-45 17/02S	USD	480,904.04	82.80	448,803.47	1.22
300,000	TURKIYE SISE VE CAM6.95 19-26 14/03S	USD	273,008.02	98.72	267,539.18	0.72
	<b>TOTAL TURQUIE</b>		<b>1,482,312.11</b>		<b>1,436,643.48</b>	<b>3.89</b>
	<b>UKRAINE</b>					
1,975,000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	1,327,638.23	42.04	830,339.37	2.25

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
3,400,000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	2,349,376.02	42.41	1,302,532.18	3.53
	<b>TOTAL UKRAINE</b>		<b>3,677,014.25</b>		<b>2,132,871.55</b>	<b>5.78</b>
	<b>VÉNÉZUELA</b>					
15,016,500	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 11.75 11-26 21/10S	USD	5,381,202.72	8.50	1,153,080.54	3.11
9,997,700	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 11.95 11-31 05/08S	USD	2,989,205.28	8.50	767,699.08	2.08
9,800,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 10-22 23/08S	USD	2,973,602.85	8.50	752,518.18	2.04
8,562,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 11-22 17/02S	USD	2,357,613.51	7.25	560,770.59	1.52
15,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 6.00 13-26 15/11S	USD	4,916,141.90	7.25	982,429.20	2.66
17,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 9.75 12-35 17/05S	USD	4,885,422.17	7.25	1,113,419.76	3.02
	<b>TOTAL VÉNÉZUELA</b>		<b>23,503,188.43</b>		<b>5,329,917.35</b>	<b>14.43</b>
	<b>ZAMBIE</b>					
1,000,000	ZAMBIA 5.375 12-22 20/09S	USD	475,719.07	69.36	626,622.70	1.70
	<b>TOTAL ZAMBIE</b>		<b>475,719.07</b>		<b>626,622.70</b>	<b>1.70</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>50,926,927.77</b>		<b>30,223,100.84</b>	<b>81.84</b>
	<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>					
	<b>ARGENTINE</b>					
110,000,000	ARGENTINA FL.R 05-35 15/12S	EUR	9,075,860.67	1.12	1,236,400.00	3.35
	<b>TOTAL ARGENTINE</b>		<b>9,075,860.67</b>		<b>1,236,400.00</b>	<b>3.35</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>9,075,860.67</b>		<b>1,236,400.00</b>	<b>3.35</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>60,002,788.44</b>		<b>31,504,014.21</b>	<b>85.31</b>
	<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>					
	<b>OBLIGATIONS</b>					
	<b>ARGENTINE</b>					
40,215	PROVINCE DE CORDOBA 0.0 19-XX 31/12U	USD	0.01	100.00	36,329.73	0.10
78,125	PROVINCE DE CORDOBA 0.00 19-XX 31/12U	USD	35,344.28	100.00	70,576.81	0.20
38,828	PROVINCE DE CORDOBA 0.00 19-XX 31/12U	USD	0.01	100.00	35,076.99	0.09
78,125	PROVINCE DE CORDOBA 0.00 19-XX 31/12U	USD	0.01	100.00	70,576.81	0.19
78,125	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 16-26 27/10Q	USD	5.77	100.00	70,576.81	0.19
37,442	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 16-26 27/10Q	USD	2.77	100.00	33,824.24	0.09
	<b>TOTAL ARGENTINE</b>		<b>35,352.85</b>		<b>316,961.39</b>	<b>0.86</b>
	<b>EGYPTE</b>					
1,400,000	EGYPT 7.30 21-33 30/09S	USD	1,171,111.98	87.62	1,108,200.01	3.00
	<b>TOTAL EGYPTE</b>		<b>1,171,111.98</b>		<b>1,108,200.01</b>	<b>3.00</b>
	<b>GÉORGIE</b>					
300,000	SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	USD	264,282.25	97.87	265,254.53	0.72
	<b>TOTAL GÉORGIE</b>		<b>264,282.25</b>		<b>265,254.53</b>	<b>0.72</b>
	<b>LIBAN</b>					
1,700,000	LEBANESE REPU OF DEF 6.10 10-22DEFAULT	USD	167,604.13	11.94	183,345.68	0.50
300,000	LIBAN EMTN DEFAULT 8.25 06-21 12/04S	USD	35,200.27	12.16	32,964.90	0.09
	<b>TOTAL LIBAN</b>		<b>202,804.40</b>		<b>216,310.58</b>	<b>0.59</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
	<b>TURQUIE</b>					
200,000	TURKEY 4.75 21-26 26/01S	USD	165,400.10	92.35	166,862.10	0.45
	<b>TOTAL TURQUIE</b>		<b>165,400.10</b>		<b>166,862.10</b>	<b>0.45</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>1,838,951.58</b>		<b>2,073,588.61</b>	<b>5.62</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>1,838,951.58</b>		<b>2,073,588.61</b>	<b>5.62</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>61,841,740.02</b>		<b>33,577,602.82</b>	<b>90.93</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				2,460,174.57	6.66
	Autres actifs/(passifs) nets				888,614.11	2.41
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>36,926,391.50</b>	<b>100.00</b>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Vénézuela	14.43
Argentine	12.09
Egypte	6.41
Ukraine	5.78
Colombie	5.43
Roumanie	4.52
Bahrain	4.37
Turquie	4.34
Brésil	3.75
Ghana	3.73
Angola	3.69
Nigéria	3.06
Maroc	3.03
Equateur	2.84
Sri Lanka	2.82
Zambie	1.70
Tunisie	1.68
El Salvador	1.66
Cote d'Ivoire	1.55
Pays-Bas	1.29
Luxembourg	1.10
Géorgie	0.72
Liban	0.59
Iles Caïmans	0.35
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>90.93</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	9.07
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Pays et gouvernement central	61.19
Pétrole	10.68
Cantons, Etats Fédéraux, Provinces Etc.	8.16
Chimie	3.03
Banques et autres institutions de crédit	2.97
Transmission d'informations	2.15
Holdings et sociétés financières	1.10
Biens de consommation divers	0.72
Divers	0.48
Sociétés immobilières	0.35
Services santé, éducation et social	0.10
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>90.93</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	9.07
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en USD)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		620,138,112.22
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(89,696,768.67)
		<b>530,441,343.55</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		48,856,275.47
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		95,610.80
- Intérêts à recevoir		10,953,543.82
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	2,552,464.29
- Autres		2,389.10
		<b>592,901,627.03</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		513,334.46
- Appel de marge		2,180,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		739,849.03
- Taxes et frais à payer		1,264,707.15
		<b>4,697,890.64</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 588,203,736.39****Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	90.47
Actions en circulation	7,559.9810

**Class A EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	107.84
Actions en circulation	209,742.5990

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	188.87
Actions en circulation	228,651.2320

**Class B EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	77.05
Actions en circulation	166,945.2270

**Class B USD**

Valeur nette d'inventaire par action	114.88
Actions en circulation	61,501.6810

**Class CR EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	92.93
Actions en circulation	52,216.8850

**Class CR USD**

Valeur nette d'inventaire par action	97.35
Actions en circulation	45,773.2770

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en USD)

<b>Class I CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	98.36
Actions en circulation	87,142.0000
<b>Class I EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	121.75
Actions en circulation	1,025,165.7640
<b>Class I USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	164.66
Actions en circulation	1,521,997.0240
<b>Class K EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	80.73
Actions en circulation	93,971.7450
<b>Class K USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	102.17
Actions en circulation	651,133.7250
<b>Class KD USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	92.06
Actions en circulation	153,168.7660

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**

Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en USD)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>845,947,970.61</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	47,938,170.34
Autres revenus		978.46
		<b>47,939,148.80</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		18,419.72
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	4,515,441.04
- Commission de Performance	(voir notes)	3,457,722.16
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	1,673,160.28
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	148,495.66
- Frais d'impression et de publication		83,074.68
- Intérêts sur swaps, nets		99,194.45
- Frais de transaction	(voir notes)	242,327.95
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	398,884.00
		<b>10,636,719.94</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>37,302,428.86</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(26,456,814.15)
- Change		(29,480,211.23)
- Swaps		8,357,531.95
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>(10,277,064.57)</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(75,556,394.84)
- Contrats de change à terme sur devises		7,590,997.12
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(78,242,462.29)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		189,226,174.09
Rachats d'actions		(366,152,078.87)
		<b>(176,925,904.78)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	<b>(voir notes)</b>	<b>(2,575,867.15)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>588,203,736.39</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class A EUR (H)</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR (H)</b>	<b>Class B USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	9,454.5510	307,485.0920	298,667.5610	189,749.1800	66,492.8880
Souscriptions d'actions	750.0000	100,139.9850	23,960.7880	16,991.7760	8,401.3590
Rachats d'actions	(2,644.5700)	(197,882.4780)	(93,977.1170)	(39,795.7290)	(13,392.5660)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>7,559.9810</b>	<b>209,742.5990</b>	<b>228,651.2320</b>	<b>166,945.2270</b>	<b>61,501.6810</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Maximale	106.60 09.15.21	126.99 09.15.21	220.47 09.15.21	92.96 07.16.21	137.19 07.16.21
Minimale	86.73 03.08.22	103.34 03.08.22	180.78 03.08.22	73.83 03.08.22	109.95 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>90.47</b>	<b>107.84</b>	<b>188.87</b>	<b>77.05</b>	<b>114.88</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class CR EUR (H)</b>	<b>Class CR USD</b>	<b>Class I CHF (H)</b>	<b>Class I EUR (H)</b>	<b>Class I USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	391,691.9070	49,562.8750	81,724.0000	1,516,153.3410	1,660,296.6440
Souscriptions d'actions	69,718.5610	8,125.9140	8,504.0000	370,683.3290	237,652.1790
Rachats d'actions	(409,193.5830)	(11,915.5120)	(3,086.0000)	(861,670.9060)	(375,951.7990)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>52,216.8850</b>	<b>45,773.2770</b>	<b>87,142.0000</b>	<b>1,025,165.7640</b>	<b>1,521,997.0240</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	CHF	EUR	USD
Maximale	109.11 09.15.21	113.32 09.15.21	115.49 09.15.21	142.85 09.15.21	191.52 09.15.21
Minimale	89.02 03.08.22	93.15 03.08.22	94.26 03.08.22	116.62 03.08.22	157.55 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>92.93</b>	<b>97.35</b>	<b>98.36</b>	<b>121.75</b>	<b>164.66</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class K EUR (H)</b>	<b>Class K USD</b>	<b>Class KD USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	97,621.7290	699,423.8500	182,753.3490
Souscriptions d'actions	9,978.2370	408,203.6440	47,069.9940
Rachats d'actions	(13,628.2210)	(456,493.7690)	(76,654.5770)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>93,971.7450</b>	<b>651,133.7250</b>	<b>153,168.7660</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Maximale	97.96 07.16.21	119.21 09.15.21	110.60 07.16.21
Minimale	77.35 03.08.22	97.77 03.08.22	88.10 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>80.73</b>	<b>102.17</b>	<b>92.06</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF (H)	6,090.7400	497,114.83	CHF	81.62
	Class A EUR (H)	480,964.1340	46,534,172.93	EUR	96.75
	Class A USD	283,724.7850	46,853,805.72	USD	165.14
	Class B EUR (H)	185,409.6080	13,962,982.35	EUR	75.31
	Class B USD	50,449.7120	5,532,552.24	USD	109.66
	Class CR EUR (H)	365,166.3750	30,206,418.29	EUR	82.72
	Class CR USD	29,044.9520	2,453,186.23	USD	84.46
	Class I CHF (H)	71,236.7100	6,246,853.44	CHF	87.69
	Class I EUR (H)	1,396,194.4410	150,693,010.64	EUR	107.93
	Class I USD	1,062,349.1380	151,143,374.20	USD	142.27
	Class K EUR (H)	91,688.4700	7,204,673.24	EUR	78.58
	Class K USD	195,072.1710	17,137,700.80	USD	87.85
	Class KD USD	331,786.6120	28,992,703.69	USD	87.38
03.31.21	Class A CHF (H)	9,454.5510	958,666.02	CHF	101.40
	Class A EUR (H)	307,485.0920	37,025,268.01	EUR	120.41
	Class A USD	298,667.5610	62,156,375.28	USD	208.11
	Class B EUR (H)	189,749.1800	16,946,238.54	EUR	89.31
	Class B USD	66,492.8880	8,737,507.99	USD	131.41
	Class CR EUR (H)	391,691.9070	40,446,212.03	EUR	103.26
	Class CR USD	49,562.8750	5,290,974.55	USD	106.75
	Class I CHF (H)	81,724.0000	8,933,565.45	CHF	109.31
	Class I EUR (H)	1,516,153.3410	204,850,663.25	EUR	135.11
	Class I USD	1,660,296.6440	299,397,525.08	USD	180.33
	Class K EUR (H)	97,621.7290	9,138,525.10	EUR	93.61
	Class K USD	699,423.8500	78,129,483.51	USD	111.71
	Class KD USD	182,753.3490	19,254,830.79	USD	105.36
03.31.22	Class A CHF (H)	7,559.9810	683,923.41	CHF	90.47
	Class A EUR (H)	209,742.5990	22,619,583.11	EUR	107.84
	Class A USD	228,651.2320	43,184,925.96	USD	188.87
	Class B EUR (H)	166,945.2270	12,862,834.64	EUR	77.05
	Class B USD	61,501.6810	7,065,045.03	USD	114.88
	Class CR EUR (H)	52,216.8850	4,852,560.35	EUR	92.93
	Class CR USD	45,773.2770	4,456,007.65	USD	97.35
	Class I CHF (H)	87,142.0000	8,571,685.16	CHF	98.36
	Class I EUR (H)	1,025,165.7640	124,813,633.29	EUR	121.75
	Class I USD	1,521,997.0240	250,617,935.23	USD	164.66
	Class K EUR (H)	93,971.7450	7,586,646.33	EUR	80.73
	Class K USD	651,133.7250	66,526,808.43	USD	102.17
	Class KD USD	153,168.7660	14,101,259.80	USD	92.06

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en USD)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ANGOLA</b>						
10,000,000	ANGOLA 8.0000 19-29 26/11S	USD	8,970,289.78	100.643	10,064,300.00	1.71
	<b>TOTAL ANGOLA</b>		<b>8,970,289.78</b>		<b>10,064,300.00</b>	<b>1.71</b>
<b>ARGENTINE</b>						
7,760,000	ARGENTINA 0.125 20-30 09/07S	USD	3,675,193.37	33.650	2,611,201.20	0.44
471,632	ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	USD	238,366.63	34.282	161,682.53	0.03
4,500,000	ARGENTINA 2.75 20-29 19/05S	USD	2,758,548.75	67.202	3,024,090.00	0.51
16,000,000	CD BUENOS AIRES REGS 7.50 16-27 01/06S	USD	15,280,100.00	90.655	14,504,720.00	2.48
3,432,471	COMPANIA LATINOAMERI 5.25 21-27 25/07S	USD	1,456,309.21	44.173	1,516,208.26	0.26
5,164,000	NEUQUEN (PROVINCIA) 7.50 17-25 27/04S	USD	2,895,518.95	61.727	3,187,582.28	0.54
6,000,000	PAMPA ENERGIA REGS 7.50 17-27 24/01S	USD	5,303,750.00	87.199	5,231,910.00	0.89
10,000,000	PAMPA ENERGIA SA 9.125 19-29 15/04S	USD	9,946,980.00	89.142	8,914,150.00	1.52
1,000,000	PETROBRAS ARG REGS 7.375 16-23 21/07S	USD	886,400.00	99.216	992,155.00	0.17
2,168,745	PR BUENOS AIRES 3.9 21-37 01/09U	USD	967,500.00	43.168	936,203.85	0.16
7,096,979	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 17-27 01/08S	USD	5,620,662.05	61.624	4,373,406.85	0.74
6,072,017	PROVINCE DE CORDOBA 7.45 17-24 01/09S	USD	5,609,700.01	66.294	4,025,353.86	0.68
1,954,581	PROVINCE OF NEUQUEN 8.625 16-28 12/05Q	USD	1,483,256.86	93.276	1,823,155.11	0.31
7,781,205	ROPUERTOS ARGENTINA 8.50 21-31 01/08Q	USD	6,737,897.48	83.614	6,506,176.75	1.11
12,000,000	TELECOM ARGENTI 8.0000 19-26 18/07S	USD	11,689,650.00	94.894	11,387,220.00	1.94
9,000,000	TRANSPORT DE GAS DEL 6.75 18-25 02/05S	USD	8,225,437.50	90.808	8,172,675.00	1.39
9,900,000	YPF SA 1.5 21-33 12/02S	USD	5,771,448.35	60.729	6,012,171.00	1.02
8,100,000	YPF SA 2.5 21-29 12/02S	USD	5,567,848.06	74.410	6,027,169.50	1.02
1,989,000	YPF SA 4.21-26 12/02Q	USD	1,859,415.59	89.229	1,774,764.81	0.30
	<b>TOTAL ARGENTINE</b>		<b>95,973,982.81</b>		<b>91,181,996.00</b>	<b>15.51</b>
<b>AUTRICHE</b>						
2,500,000	KLABIN AUSTRIA 7.00 19-49 03/04S	USD	2,903,125.00	105.902	2,647,550.00	0.45
2,000,000	KLABIN AUSTRIA GMBH 3.2 21-31 12/01S	USD	1,870,000.00	87.351	1,747,020.00	0.30
4,000,000	SUZANO AUSTRIA 6.00 19-29 15/01S	USD	4,469,644.44	108.096	4,323,820.00	0.73
2,000,000	SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75 20-31 14/09S	USD	2,017,000.00	94.250	1,884,990.00	0.32
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>11,259,769.44</b>		<b>10,603,380.00</b>	<b>1.80</b>
<b>CHYPRE</b>						
4,717,544	AVANGARDCO INV IN DEFAULT 10.00 10-18 29/10S	USD	4,289,492.83	0.348	16,417.05	0.00
1,500,000	MHP SE 7.75 17-24 10/05S	USD	1,507,968.00	47.774	716,602.50	0.12
	<b>TOTAL CHYPRE</b>		<b>5,797,460.83</b>		<b>733,019.55</b>	<b>0.12</b>
<b>COLOMBIE</b>						
12,000,000	ECOPETROL SA 5.875 14-45 28/05S	USD	13,185,900.00	87.679	10,521,480.00	1.79
14,000,000	TRANSPRTDRA DE 5.5500 18-28 01/11S	USD	15,691,460.00	103.387	14,474,110.00	2.46
	<b>TOTAL COLOMBIE</b>		<b>28,877,360.00</b>		<b>24,995,590.00</b>	<b>4.25</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
3,000,000	AZUL INVESTMENTS LLP 5.875 17-24 26/10S	USD	2,903,392.31	88.435	2,653,035.00	0.45
16,000,000	AZUL INVESTMENTS LLP 7.25 21-26 15/06S	USD	15,116,200.00	84.694	13,551,040.00	2.31
11,000,000	GRUPO INVERSION REGS 5.50 16-26 29/04S	USD	12,286,775.00	101.202	11,132,220.00	1.89

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
5,000,000	KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	4,792,500.00	96.275	4,813,725.00	0.82
9,000,000	MARB BONDCO PLC 3.95 21-31 29/01S	USD	8,526,845.45	88.377	7,953,885.00	1.35
11,000,000	NBM US HOLDINGS INC 6.625 19-29 06/08S	USD	12,124,000.00	105.300	11,583,000.00	1.97
6,000,000	SASOL FINANCING USA 5.5 21-31 18/03S	USD	5,973,000.00	93.418	5,605,050.00	0.95
10,000,000	STILLWATER MINING CO 4.5 21-29 16/11S	USD	9,619,500.00	93.263	9,326,300.00	1.59
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>71,342,212.76</b>		<b>66,618,255.00</b>	<b>11.33</b>
	<b>HONG KONG</b>					
3,000,000	COUNTRY GARDEN 3.125 20-25 22/10S	USD	1,655,000.00	75.976	2,279,265.00	0.39
3,000,000	COUNTRY GARDEN 5.40 20-25 27/05S	USD	2,040,000.00	77.285	2,318,535.00	0.39
2,000,000	COUNTRY GARDEN 7.25 19-26 08/04S	USD	1,309,000.00	77.170	1,543,400.00	0.26
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>5,004,000.00</b>		<b>6,141,200.00</b>	<b>1.04</b>
	<b>ILE MAURICE</b>					
9,000,000	HTA GROUP LTD 7 20-25 18/06S	USD	9,332,850.00	98.934	8,904,015.00	1.51
1,500,000	MTN MAURITIUS INVEST 6.50 16-26 13/10S	USD	1,652,506.50	105.622	1,584,330.00	0.27
	<b>TOTAL ILE MAURICE</b>		<b>10,985,356.50</b>		<b>10,488,345.00</b>	<b>1.78</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
5,000,000	BANCO BTG PACTUAL SA 2.75 21-26 11/01S	USD	4,892,500.00	92.882	4,644,075.00	0.79
10,000,000	BCO DO BRASIL GRD CYM 4.625 17-25 15/01S	USD	10,282,598.77	101.942	10,194,150.00	1.73
762,000	CIFI HOLDINGS GROUP 5.95 20-25 20/10S	USD	524,400.00	83.986	639,969.51	0.11
4,200,000	CIFI HOLDINGS GROUP 6.00 20-25 16/07S	USD	2,832,250.00	84.056	3,530,352.00	0.60
12,000,000	GRUPO AVAL LTD 4.375 20-30 04/02S	USD	10,586,880.00	86.968	10,436,100.00	1.77
3,000,000	LATAM FINANCE LTD 7.0000 19-26 01/03S	USD	3,043,200.00	90.373	2,711,190.00	0.46
5,000,000	LATAM FINANCE LTD 6.875 17-24 11/04S	USD	5,153,500.00	89.553	4,477,625.00	0.76
2,000,000	LOGAN GROUP CO LTD 6.50 19-23 16/07S	USD	1,665,000.00	22.096	441,910.00	0.08
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>38,980,328.77</b>		<b>37,075,371.51</b>	<b>6.30</b>
	<b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>					
5,500,000	GTL TRADE FINANCE 7.25 14-44 16/04S	USD	7,424,312.50	122.199	6,720,945.00	1.14
	<b>TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>7,424,312.50</b>		<b>6,720,945.00</b>	<b>1.14</b>
	<b>LUXEMBOURG</b>					
4,000,000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	3,926,050.00	100.723	4,028,920.00	0.68
8,740,998	CONSTELLATION OIL 10.0 19-24 09/11S	USD	3,534,442.64	37.822	3,306,020.26	0.56
1,276,693	CONSTELLATION OIL 10.0 19-24 09/11S	USD	516,233.18	4.477	57,157.55	0.01
8,000,000	FS LUXEMBOURG S.A R. 10 20-25 15/12S	USD	8,600,000.00	104.788	8,383,040.00	1.43
12,770,000	GOL FIN REGS 7.00 17-25 31/01S	USD	10,902,811.31	83.351	10,643,922.70	1.81
10,000,000	HIDROVIAS INTERNATIO 4.95 21-31 08/02S	USD	9,894,100.00	84.313	8,431,300.00	1.43
13,000,000	KERNEL HOLDING SA 6.75 20-27 27/10S	USD	13,738,078.67	50.464	6,560,255.00	1.12
10,000,000	MHP LUX SA 6.25 19-29 19/09S	USD	9,961,363.64	48.639	4,863,900.00	0.83
7,400,000	MHP LUX SA 6.95 18-26 03/04S	USD	7,452,500.00	48.626	3,598,316.82	0.61
10,000,000	MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	9,888,000.00	89.827	8,982,700.00	1.53
9,000,000	NEXA RESOURCES S.A. 6.5 20-28 18/06S	USD	9,287,750.00	106.776	9,609,840.00	1.63
14,000,000	SIMPAR EUROPE 5.2 21-31 20/01S	USD	14,008,312.50	89.741	12,563,670.00	2.15
5,000,000	VIRGOLINO REGS IN DEFAULT 10.50 11-18 28/01S	USD	3,974,850.40	0.455	22,750.00	0.00
8,000,000	VOTORANTIM CIMENTOS 7.25 11-41 05/04S	USD	10,867,000.00	119.001	9,520,080.00	1.62
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>116,551,492.34</b>		<b>90,571,872.33</b>	<b>15.41</b>
	<b>MEXIQUE</b>					
5,600,000	DESARROLLADOR HOMEX IN DEFAULT 7.50 06-15 28/09S	USD	895,272.00	8.399	470,344.00	0.08
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>895,272.00</b>		<b>470,344.00</b>	<b>0.08</b>
	<b>NIGÉRIA</b>					
11,000,000	ACCESS BANK PLC 6.125 21-26 21/09S	USD	11,079,750.00	94.637	10,410,015.00	1.77
1,000,000	AFRICA FINANCE CORP 3.125 20-25 16/06S	USD	1,006,500.00	95.831	958,305.00	0.16
11,000,000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	11,339,974.72	95.007	10,450,715.00	1.78
6,000,000	SEPLAT ENERGY PLC 7.75 21-26 01/04S	USD	6,060,500.00	96.002	5,760,090.00	0.98
10,000,000	UNITED BANK OF AFRICA 6.75 21-26 19/11S	USD	10,000,000.00	96.007	9,600,650.00	1.63
	<b>TOTAL NIGÉRIA</b>		<b>39,486,724.72</b>		<b>37,179,775.00</b>	<b>6.32</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>OUZBEKISTAN</b>						
6,000,000	NATIONAL BANK FOR FO 4.85 20-25 21/10S	USD	6,045,000.00	85.093	5,105,560.92	0.87
7,750,000	UZBEK INDUSTRIAL AND 5.75 19-24 02/12S	USD	7,833,825.00	91.051	7,056,452.50	1.20
	<b>TOTAL OUZBEKISTAN</b>		<b>13,878,825.00</b>		<b>12,162,013.42</b>	<b>2.07</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
10,000,000	FBN FINANCIAL CO BV 8.625 20-25 27/10S	USD	9,900,800.00	100.684	10,068,350.00	1.72
7,000,000	IHS NETHERLANDS HOLD 8.00 19-27 18/09S	USD	7,204,730.91	100.370	7,025,900.00	1.19
15,000,000	METINVEST BV 7.75 19-29 17/10S	USD	12,574,275.00	44.498	6,674,700.00	1.13
7,500,000	METINVEST BV 8.5 18-26 23/04S	USD	6,559,687.50	45.177	3,388,237.50	0.58
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>36,239,493.41</b>		<b>27,157,187.50</b>	<b>4.62</b>
<b>PÉROU</b>						
6,000,000	CAMOSOL SA 6 20-27 03/02S	USD	5,732,775.00	94.465	5,667,870.00	0.96
	<b>TOTAL PÉROU</b>		<b>5,732,775.00</b>		<b>5,667,870.00</b>	<b>0.96</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
75,000	BIZ FINANCE PLC 9.75 15-25 22/01S	USD	77,250.00	32.000	24,000.00	0.00
7,000,000	TULLOW OIL PLC 10.25 21-26 17/05S	USD	7,286,500.00	101.650	7,115,465.00	1.21
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>7,363,750.00</b>		<b>7,139,465.00</b>	<b>1.21</b>
<b>SINGAPOUR</b>						
4,000,000	THETA CAPITAL PTE LT 8.125 20-25 22/01S	USD	4,060,000.00	101.032	4,041,280.00	0.69
	<b>TOTAL SINGAPOUR</b>		<b>4,060,000.00</b>		<b>4,041,280.00</b>	<b>0.69</b>
<b>TOGO</b>						
4,000,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	USD	4,320,275.55	98.950	3,958,009.08	0.67
3,000,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 5.0 17-27 27/07S	USD	3,055,474.99	100.990	3,029,685.00	0.52
10,000,000	ECOBANK TRANSNATIONAL 9.50 19-24 18/04S	USD	10,928,400.00	103.585	10,358,450.00	1.76
	<b>TOTAL TOGO</b>		<b>18,304,150.54</b>		<b>17,346,144.08</b>	<b>2.95</b>
<b>TURQUIE</b>						
7,000,000	AKBANK T.A.S. 6.8 20-26 08/07S	USD	7,314,300.00	97.434	6,820,380.00	1.16
7,000,000	KOC HLDG 6.5 19-25 11/03S	USD	7,250,313.00	100.664	7,046,480.00	1.20
7,000,000	TURKCELL ILETISIM 5.80 18-28 11/04S	USD	7,037,864.62	91.026	6,371,785.00	1.08
9,000,000	TURKIYE SISE VE CAM6.95 19-26 14/03S	USD	9,882,937.50	98.718	8,884,575.00	1.51
5,000,000	ULKER BISKUVI SANAYI 6.95 20-25 30/10S	USD	5,341,653.84	87.918	4,395,875.00	0.75
	<b>TOTAL TURQUIE</b>		<b>36,827,068.96</b>		<b>33,519,095.00</b>	<b>5.70</b>
<b>UKRAINE</b>						
12,000,000	STATE ROAD AGENCY OF U 6.25 21-28 24/06S	USD	12,030,764.00	37.608	4,512,900.00	0.77
8,000,000	UKRAINE 9.75 18-28 01/11S	USD	7,028,340.00	42.989	3,439,080.00	0.58
	<b>TOTAL UKRAINE</b>		<b>19,059,104.00</b>		<b>7,951,980.00</b>	<b>1.35</b>
<b>VÉNÉZUELA</b>						
3,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 6.00 14-24 16/05S	USD	1,430,642.87	7.250	217,500.00	0.04
7,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 11-22 17/02S	USD	6,291,294.80	7.250	507,500.00	0.08
	<b>TOTAL VÉNÉZUELA</b>		<b>7,721,937.67</b>		<b>725,000.00</b>	<b>0.12</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>590,735,667.03</b>		<b>508,554,428.39</b>	<b>86.46</b>
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
<b>MEXIQUE</b>						
8,000,000	GRUPO KUO SAB DE CV 5.75 17-27 07/07S	USD	7,472,800.00	98.948	7,915,800.00	1.35
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>7,472,800.00</b>		<b>7,915,800.00</b>	<b>1.35</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>7,472,800.00</b>		<b>7,915,800.00</b>	<b>1.35</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>						
<b>PÉROU</b>						
11,000,000	BANCO DE CREDITO DEL FL.R 3.125 20-30 01/07S	USD	10,888,500.00	94.150	10,356,445.00	1.76
	<b>TOTAL PÉROU</b>		<b>10,888,500.00</b>		<b>10,356,445.00</b>	<b>1.76</b>
<b>UKRAINE</b>						
4,250,000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	3,249,776.67	31.844	1,353,370.00	0.23
	<b>TOTAL UKRAINE</b>		<b>3,249,776.67</b>		<b>1,353,370.00</b>	<b>0.23</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>14,138,276.67</b>		<b>11,709,815.00</b>	<b>1.99</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>612,346,743.70</b>		<b>528,180,043.39</b>	<b>89.80</b>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ROYAUME-UNI</b>						
7,500,000	RAIL CAPITAL MARKETS 8.25 19-24 09/07S	USD	7,765,283.20	29.863	2,239,687.50	0.38
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>7,765,283.20</b>		<b>2,239,687.50</b>	<b>0.38</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>7,765,283.20</b>		<b>2,239,687.50</b>	<b>0.38</b>
<b>WARRANTS, DROITS</b>						
<b>BRÉSIL</b>						
950,032	OAS SA XX.XX.XX WAR	BRL	26,085.32	0.108	21,612.66	0.00
	<b>TOTAL BRÉSIL</b>		<b>26,085.32</b>		<b>21,612.66</b>	<b>0.00</b>
	<b>TOTAL WARRANTS, DROITS</b>		<b>26,085.32</b>		<b>21,612.66</b>	<b>0.00</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>7,791,368.52</b>		<b>2,261,300.16</b>	<b>0.38</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>620,138,112.22</b>		<b>530,441,343.55</b>	<b>90.18</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				46,162,941.01	7.85
	Autres actifs/(passifs) nets				11,599,451.83	1.97
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>588,203,736.39</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Argentine	15.51
Luxembourg	15.41
Etats-Unis	11.33
Nigeria	6.32
Iles Caïmans	6.30
Turquie	5.70
Pays-Bas	4.62
Colombie	4.25
Togo	2.95
Pérou	2.72
Ouzbekistan	2.07
Autriche	1.80
Ile Maurice	1.78
Angola	1.71
Royaume-Uni	1.59
Ukraine	1.58
Mexique	1.43
Iles Vierges Britanniques	1.14
Hong Kong	1.04
Singapour	0.69
Vénézuela	0.12
Chypre	0.12
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>90.18</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	9.82
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Holdings et sociétés financières	33.18
Banques et autres institutions de crédit	12.67
Pétrole	6.44
Circulation et transport	4.79
Pays et gouvernement central	4.77
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.33
Transmission d'informations	3.02
Cantons, Etats Fédéraux, Provinces Etc.	2.94
Cities, Municipal Authorities	2.48
Sociétés immobilières	1.75
Industrie minière	1.71
Agriculture et pêche	1.64
Métaux et pierres précieuses	1.59
Construction de machines et d'appareils	1.51
Biens de consommation divers	1.51
Alimentation, énergie et eaux	1.39
Services divers	1.35
Organismes supranationaux	1.19
Divers	0.98
Divers biens de production	0.77
Papier et bois	0.75
Construction et matériaux de construction	0.42
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>90.18</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	9.82
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		193,190,832.40
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(9,277,394.33)
		<b>183,913,438.07</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		7,864,626.62
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	2,791,717.88
- Dépôts de garantie		1,589,954.37
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		17,418.13
- Intérêts à recevoir		1,644,888.18
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	56,558.85
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	1,214,255.85
- Autres		3,032.88
		<b>199,095,890.83</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		428,690.96
- Appel de marge		1,418,311.58
Autres passifs :		
- Rachats à payer		120,037.34
- Taxes et frais à payer		378,501.62
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	359,517.95
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	55,322.48
- Moins-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	1,587,858.49
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		33,611.11
		<b>4,381,851.53</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 194,714,039.30****Class A EUR (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action 168.84**  
**Actions en circulation 118,633.2110**

**Class A USD**

**Valeur nette d'inventaire par action 107.61**  
**Actions en circulation 50,493.4210**

**Class A CHF (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action 97.48**  
**Actions en circulation 86,675.8150**

**Class A GBP (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action 108.63**  
**Actions en circulation 8,850.0890**

**Class B USD**

**Valeur nette d'inventaire par action 102.27**  
**Actions en circulation 25,042.2340**

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

<b>Class B EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	93.12
Actions en circulation	229,121.8000
<b>Class B CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	88.29
Actions en circulation	38,290.4500
<b>Class B GBP (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	98.28
Actions en circulation	9,662.0000
<b>Class CR EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	99.83
Actions en circulation	6,349.5280
<b>Class I CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.96
Actions en circulation	191,944.4500
<b>Class I EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	106.65
Actions en circulation	779,689.6740
<b>Class I USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	109.18
Actions en circulation	304,871.3870

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>282,376,559.77</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	6,702,586.30
		<b>6,702,586.30</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		37,174.08
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,300,280.34
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	589,129.04
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	57,765.61
- Frais d'impression et de publication		26,101.47
- Intérêts sur swaps, nets		1,876,044.36
- Frais de transaction	(voir notes)	266,549.78
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	150,003.49
		<b>4,303,048.17</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>2,399,538.13</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	13,089,077.84
- Change		(14,601,590.86)
- Swaps		3,719,264.33
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>4,606,289.44</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(12,616,909.31)
- Contrats de change à terme sur devises		4,650,753.67
- Contrats à terme		(2,072,575.19)
- Contrats de swaps		(1,587,858.49)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(7,020,299.88)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		60,128,541.43
Rachats d'actions		(140,264,879.39)
		<b>(80,136,337.96)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(505,882.63)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>194,714,039.30</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR (H)</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class A GBP (H)</b>	<b>Class B USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	146,109.9410	165,737.7690	127,279.4460	10,046.2270	30,927.7980
Souscriptions d'actions	14,782.4930	0.0000	13,000.0000	51.8120	0.0000
Rachats d'actions	(42,259.2230)	(115,244.3480)	(53,603.6310)	(1,247.9500)	(5,885.5640)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>118,633.2110</b>	<b>50,493.4210</b>	<b>86,675.8150</b>	<b>8,850.0890</b>	<b>25,042.2340</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	CHF	GBP	USD
Maximale	184.86 08.04.21	117.08 08.04.21	106.95 08.04.21	118.48 08.04.21	112.82 08.03.21
Minimale	167.64 03.25.22	106.84 03.25.22	96.77 03.28.22	107.85 03.25.22	101.54 03.25.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>168.84</b>	<b>107.61</b>	<b>97.48</b>	<b>108.63</b>	<b>102.27</b>



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class B EUR (H)</b>	<b>Class B CHF (H)</b>	<b>Class B GBP (H)</b>	<b>Class CR EUR (H)</b>	<b>Class I CHF (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	267,843.6090	65,207.2390	10,274.0000	66,957.7790	254,872.3720
Souscriptions d'actions	7,023.0250	0.0000	1,995.0000	56,613.2530	75,460.0000
Rachats d'actions	(45,744.8340)	(26,916.7890)	(2,607.0000)	(117,221.5040)	(138,387.9220)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>229,121.8000</b>	<b>38,290.4500</b>	<b>9,662.0000</b>	<b>6,349.5280</b>	<b>191,944.4500</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	CHF	GBP	EUR	CHF
Maximale	103.36 08.03.21	98.19 08.03.21	108.56 08.03.21	109.22 08.04.21	107.19 08.04.21
Minimale	92.46 03.25.22	87.65 03.28.22	97.58 03.25.22	99.12 03.25.22	97.25 03.28.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>93.12</b>	<b>88.29</b>	<b>98.28</b>	<b>99.83</b>	<b>97.96</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	977,439.8140	479,761.4880
Souscriptions d'actions	305,238.9520	68,461.5700
Rachats d'actions	(502,989.0920)	(243,351.6710)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>779,689.6740</b>	<b>304,871.3870</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD
Maximale	116.46 08.04.21	118.49 08.04.21
Minimale	105.89 03.25.22	108.39 03.25.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>106.65</b>	<b>109.18</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR (H)	191,294.8210	32,023,651.75	EUR	167.40
	Class A USD	206,017.1970	21,520,085.69	USD	104.46
	Class A CHF (H)	148,409.4910	14,436,693.38	CHF	97.28
	Class A GBP (H)	10,865.8520	1,154,739.36	GBP	106.27
	Class B USD	16,345.3300	1,672,563.46	USD	102.33
	Class B EUR (H)	186,670.5300	17,751,833.29	EUR	95.10
	Class B CHF (H)	68,506.7700	6,214,789.59	CHF	90.72
	Class B GBP (H)	8,962.0000	887,053.15	GBP	98.98
	Class CR EUR (H)	2,400.0000	237,077.34	EUR	98.78
	Class I CHF (H)	192,079.0460	18,623,689.70	CHF	96.96
	Class I EUR	1,059,280.6200	111,093,580.83	EUR	104.88
	Class I USD	434,008.2600	45,626,554.67	USD	105.13
03.31.21	Class A EUR (H)	146,109.9410	26,412,754.23	EUR	180.77
	Class A USD	165,737.7690	18,915,947.53	USD	114.13
	Class A CHF (H)	127,279.4460	13,309,276.37	CHF	104.57
	Class A GBP (H)	10,046.2270	1,160,835.80	GBP	115.55
	Class B USD	30,927.7980	3,402,715.53	USD	110.02
	Class B EUR (H)	267,843.6090	27,085,453.99	EUR	101.12
	Class B CHF (H)	65,207.2390	6,262,950.54	CHF	96.05
	Class B GBP (H)	10,274.0000	1,088,220.31	GBP	105.92
	Class CR EUR (H)	66,957.7790	7,149,239.73	EUR	106.77
	Class I CHF (H)	254,872.3720	26,674,439.26	CHF	104.66
	Class I EUR	977,439.8140	111,156,524.81	EUR	113.72
	Class I USD	479,761.4880	55,333,146.91	USD	115.33
03.31.22	Class A EUR (H)	118,633.2110	20,029,583.60	EUR	168.84
	Class A USD	50,493.4210	5,433,406.49	USD	107.61
	Class A CHF (H)	86,675.8150	8,448,856.57	CHF	97.48
	Class A GBP (H)	8,850.0890	961,372.50	GBP	108.63
	Class B USD	25,042.2340	2,561,148.52	USD	102.27
	Class B EUR (H)	229,121.8000	21,336,297.95	EUR	93.12
	Class B CHF (H)	38,290.4500	3,380,472.46	CHF	88.29
	Class B GBP (H)	9,662.0000	949,608.44	GBP	98.28
	Class CR EUR (H)	6,349.5280	633,853.51	EUR	99.83
	Class I CHF (H)	191,944.4500	18,803,596.81	CHF	97.96
	Class I EUR	779,689.6740	83,155,631.01	EUR	106.65
	Class I USD	304,871.3870	33,285,165.94	USD	109.18

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
3,000,000	SCHAEFFLER AG 3.375 20-28 12/10A	EUR	3,318,750.00	98.124	2,943,705.00	1.51
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>3,318,750.00</b>		<b>2,943,705.00</b>	<b>1.51</b>
<b>AUSTRALIE</b>						
3,000,000	NATIONAL AUSTRALIA B 2.332 20-30 21/08S	USD	2,532,410.80	87.087	2,360,174.35	1.21
	<b>TOTAL AUSTRALIE</b>		<b>2,532,410.80</b>		<b>2,360,174.35</b>	<b>1.21</b>
<b>BELGIQUE</b>						
4,600,000	SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	EUR	4,563,936.00	89.715	4,126,890.00	2.12
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>4,563,936.00</b>		<b>4,126,890.00</b>	<b>2.12</b>
<b>ESPAGNE</b>						
2,200,000	BANCO SANTANDER SA 0.2 21-28 11/02A	EUR	2,179,518.00	92.376	2,032,272.00	1.04
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>2,179,518.00</b>		<b>2,032,272.00</b>	<b>1.04</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
1,500,000	AMERICAN TOWER CORP 2.70 21-31 15/04S	USD	1,333,414.45	90.670	1,228,646.28	0.63
1,250,000	APPLE INC 2.90 17-27 12/09S	USD	1,060,858.77	100.155	1,130,979.27	0.58
1,000,000	APPLE INC 1.2500 20-30 20/08S	USD	840,325.51	87.351	789,109.72	0.41
3,000,000	ATT INC 2.25 20-32 04/08S	USD	2,573,671.56	88.679	2,403,333.48	1.23
1,000,000	AT&T INC 3.15 17-36 04/09A	EUR	1,136,000.00	110.145	1,101,450.00	0.57
500,000	CITIGROUP INC 4.45 15-27 29/09S	USD	424,112.08	103.049	465,463.66	0.24
2,125,000	COCA-COLA CO 1.65 20-30 01/05S	USD	1,927,878.10	89.623	1,720,483.09	0.88
4,000,000	CVS HEALTH CORP 1.875 20-31 16/12S	USD	3,297,071.41	87.811	3,173,061.11	1.63
2,000,000	FEDEX CORP 5.10 14-44 15/01S	USD	2,216,694.33	111.341	2,011,662.68	1.03
3,500,000	FEDEX CORP 3.4 18-28 15/02S	USD	2,850,151.77	100.561	3,179,579.03	1.63
3,000,000	FORD MOTOR CRED 4.9500 22-27 28/05S	USD	2,724,565.15	101.609	2,753,742.26	1.41
1,500,000	GENERAL MOTORS FIN 4.00 16-26 06/10S	USD	1,289,144.42	100.438	1,361,009.98	0.70
1,500,000	GENERAL MOTORS FIN 3.60 20-30 21/06S	USD	1,376,545.81	95.711	1,296,955.60	0.67
1,500,000	GENERAL MOTORS FINAN 2.4 21-28 09/04S	USD	1,256,986.44	90.864	1,231,275.13	0.63
3,000,000	JPMORGAN CHASE & CO 2.522 20-31 22/04S	USD	2,797,651.75	92.616	2,510,018.52	1.29
2,000,000	KELLOGG 3.40 17-27 15/11S	USD	1,739,736.45	100.260	1,811,463.93	0.93
5,240,000	MCDONALD'S CORP 4.7 15-35 09/12S	USD	5,450,415.90	108.662	5,143,763.32	2.65
921,000	MONDELEZ INTERNATION 2.75 20-30 13/04S	USD	872,765.94	95.737	796,547.07	0.41
4,000,000	MONDELEZ INTL 3.022-32 17/03S	USD	3,665,347.26	96.282	3,479,163.46	1.79
2,000,000	MOODY'S CORP 2 21-31 19/08S	USD	1,657,690.36	88.903	1,606,269.48	0.82
4,000,000	NASDAQ INC 1.65 20-31 21/12S	USD	3,287,678.79	85.029	3,072,532.63	1.58
6,400,000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	7,692,462.22	106.222	6,798,176.00	3.50
2,000,000	PARAMOUNT GLOBAL 4.2 19-29 01/06S	USD	1,843,560.31	101.854	1,840,254.76	0.95
700,000	PARAMOUNT GLOBAL 4.00 15-26 15/01S	USD	587,351.01	101.845	644,032.25	0.33
2,450,000	PEPSICO INC 3.00 17-27 15/10S	USD	1,896,420.06	100.944	2,234,171.15	1.15
2,420,000	SP GLOBAL INC 1.25 20-30 13/08S	USD	2,041,311.59	86.227	1,885,083.70	0.97
800,000	STARBUCKS 3.5 18-28 28/02S	USD	648,193.63	100.734	728,011.21	0.37
2,665,000	STARBUCKS CORP 2.55 20-30 15/11S	USD	2,463,112.68	93.026	2,239,603.94	1.15
2,000,000	THERMO FISHER SCIENT 2.00 21-31 15/10S	USD	1,664,126.90	89.769	1,621,907.04	0.83
2,661,000	VERIZON COMMUNI 2.3550 21-32 15/03S	USD	1,883,185.53	90.277	2,170,159.14	1.11

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1,000,000	VISA INC 1.1000 20-31 15/02S	USD	823,811.02	85.714	774,321.34	0.40
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>65,322,241.20</b>		<b>63,202,230.23</b>	<b>32.47</b>
	<b>FRANCE</b>					
3,000,000	BNP PARIBAS REGS 4.625 17-27 13/03S	USD	2,961,957.73	102.601	2,780,626.95	1.43
1,500,000	BNP PARIBAS SA 2.588 20-35 12/08S	USD	1,264,648.85	87.073	1,179,897.47	0.61
2,800,000	CARMILA SAS 2.125 18-28 07/03A	EUR	2,960,141.67	98.277	2,751,756.00	1.41
5,000,000	SOCIETE GENERALE SA 1.488 20-26 14/12S	USD	4,125,242.36	90.940	4,107,660.69	2.11
1,000,000	UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1.375 20-31 04/12A	EUR	997,370.00	91.643	916,430.00	0.47
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>12,309,360.61</b>		<b>11,736,371.11</b>	<b>6.03</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
3,000,000	CK HUTCHINSON E 1.0000 21-33 02/11A	EUR	2,969,130.00	84.925	2,547,750.00	1.31
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>2,969,130.00</b>		<b>2,547,750.00</b>	<b>1.31</b>
	<b>IRLANDE</b>					
2,000,000	ZURICH FINANCE (IREL 3 21-51 19/01A	USD	1,677,639.90	88.714	1,602,845.66	0.82
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>1,677,639.90</b>		<b>1,602,845.66</b>	<b>0.82</b>
	<b>ITALIE</b>					
560,000	A2A EX AEM 1.522-28 16/03A	EUR	556,124.80	98.185	549,836.00	0.28
2,300,000	ENEL SPA 21-XX 31/12A	EUR	2,275,436.00	86.052	1,979,184.50	1.02
2,000,000	EXOR N.V. 2.25 20-30 29/04A	EUR	2,246,000.00	101.122	2,022,440.00	1.04
1,000,000	ITALY 0.875 21-24 06/05S	USD	823,250.44	95.817	865,590.14	0.44
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>5,900,811.24</b>		<b>5,417,050.64</b>	<b>2.78</b>
	<b>MEXIQUE</b>					
5,500,000	MEXICO 3.25 20-30 16/04S	USD	4,736,326.70	96.531	4,796,221.60	2.46
2,000,000	MEXICO 2.25 21-36 12/08A	EUR	1,992,480.00	87.247	1,744,930.00	0.90
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>6,728,806.70</b>		<b>6,541,151.60</b>	<b>3.36</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
1,600,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX 24/02A	EUR	1,610,407.74	98.090	1,569,440.00	0.81
1,000,000	EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	USD	823,983.55	100.763	910,275.99	0.47
930,000	ENEL FIN INTL 3.50 17-28 06/04S	USD	723,209.37	99.530	836,193.46	0.43
2,000,000	RABOBANK 4.375 15-25 04/08S	USD	1,789,750.01	101.820	1,839,649.49	0.94
2,700,000	STELLANTIS N.V. 1.25 21-33 18/06A	EUR	2,626,830.00	86.319	2,330,613.00	1.19
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>7,574,180.67</b>		<b>7,486,171.94</b>	<b>3.84</b>
	<b>ROUMANIE</b>					
1,250,000	ROMANIA 1.7500 21-30 13/07A	EUR	1,207,500.00	84.864	1,060,793.75	0.54
3,000,000	ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	2,968,600.00	76.306	2,289,180.00	1.18
	<b>TOTAL ROUMANIE</b>		<b>4,176,100.00</b>		<b>3,349,973.75</b>	<b>1.72</b>
	<b>ROYAUME-UNI</b>					
4,000,000	BARCLAYS PLC 4.836 17-28 09/05S	USD	3,797,554.13	102.383	3,699,643.17	1.90
2,500,000	LEGAL AND GENERAL 5.625 20-XX 24/09S	GBP	3,275,563.57	101.782	3,019,448.93	1.55
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>7,073,117.70</b>		<b>6,719,092.10</b>	<b>3.45</b>
	<b>SINGAPOUR</b>					
2,000,000	PSA TREASURY PTE LTD 2.25 20-30 30/04S	USD	1,862,377.16	94.087	1,699,932.25	0.87
	<b>TOTAL SINGAPOUR</b>		<b>1,862,377.16</b>		<b>1,699,932.25</b>	<b>0.87</b>
	<b>SUISSE</b>					
600,000	AEROPORT INT 0.40 17-27 20/09A	CHF	553,279.25	94.561	555,636.52	0.29
600,000	AEROPORT INTERNATION 0.31 19-29 27/09A	CHF	538,629.76	91.017	534,812.12	0.27
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>1,091,909.01</b>		<b>1,090,448.64</b>	<b>0.56</b>
	<b>TOGO</b>					
1,500,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	1,494,301.76	93.125	1,396,870.41	0.72

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
2,500,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 5.0 17-27 27/07S	USD	2,332,793.36	100.990	2,280,805.36	1.17
	<b>TOTAL TOGO</b>		<b>3,827,095.12</b>		<b>3,677,675.77</b>	<b>1.89</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>133,107,384.11</b>		<b>126,533,735.04</b>	<b>64.98</b>
	<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>					
	<b>AUSTRALIE</b>					
2,600,000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	2,204,043.57	98.536	2,314,398.12	1.19
	<b>TOTAL AUSTRALIE</b>		<b>2,204,043.57</b>		<b>2,314,398.12</b>	<b>1.19</b>
	<b>ETATS-UNIS</b>					
3,000,000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 21/10S	USD	2,563,208.19	87.093	2,360,350.51	1.21
3,000,000	CITIGROUP INC FL.R 20-26 08/04S	USD	2,880,551.98	99.115	2,686,151.14	1.39
3,000,000	CITIGROUP INC FL.R 20-31 03/06S	USD	2,764,310.38	91.567	2,481,602.60	1.27
2,000,000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-30 06/05S	USD	1,872,022.01	100.673	1,818,916.84	0.93
2,000,000	JPMORGAN CHASE FL.R 22-30 23/03A	EUR	2,000,000.00	100.690	2,013,790.00	1.03
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>12,080,092.56</b>		<b>11,360,811.09</b>	<b>5.83</b>
	<b>FRANCE</b>					
3,700,000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	3,398,559.25	103.929	3,473,828.53	1.79
2,000,000	ORANGE SA FL.R 19-XX 19/03A	EUR	1,914,600.00	96.799	1,935,980.00	0.99
3,700,000	TOTALENERGIES SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	3,672,694.00	88.549	3,276,313.00	1.69
2,000,000	TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	2,002,500.00	92.403	1,848,050.00	0.95
1,000,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	946,500.00	98.301	983,010.00	0.50
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>11,934,853.25</b>		<b>11,517,181.53</b>	<b>5.92</b>
	<b>IRLANDE</b>					
1,000,000	WILLOW NO 2 FL.R 15-45 01/10A	USD	814,746.59	100.213	905,302.86	0.46
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>814,746.59</b>		<b>905,302.86</b>	<b>0.46</b>
	<b>ITALIE</b>					
1,000,000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	1,123,533.33	112.304	1,123,040.00	0.58
700,000	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	709,959.60	102.629	718,403.00	0.37
1,500,000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1,599,375.00	95.779	1,436,685.00	0.74
2,000,000	ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	2,008,490.00	92.832	1,856,630.00	0.95
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>5,441,357.93</b>		<b>5,134,758.00</b>	<b>2.64</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
2,800,000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	2,735,089.41	95.267	2,667,462.00	1.37
2,000,000	ELM BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	2,034,350.00	101.267	2,025,340.00	1.04
1,500,000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	1,439,700.00	96.901	1,453,515.00	0.75
1,600,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	1,727,200.00	100.727	1,611,624.00	0.83
1,400,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	1,413,580.00	93.801	1,313,207.00	0.67
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>9,349,919.41</b>		<b>9,071,148.00</b>	<b>4.66</b>
	<b>ROYAUME-UNI</b>					
1,000,000	HSBC HLDG COCOS FL.R 17-49 22/05S	USD	857,923.13	101.524	917,146.21	0.47
2,500,000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-26 18/08S	USD	2,129,539.71	94.333	2,130,471.12	1.09
3,000,000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-25 09/07S	USD	2,854,562.00	101.016	2,737,684.63	1.41
1,000,000	VODAFONE GROUP FL.R 20-80 27/08A	EUR	1,000,000.00	97.363	973,625.00	0.50
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>6,842,024.84</b>		<b>6,758,926.96</b>	<b>3.47</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
	<b>SUÈDE</b>					
2,000,000	HEIMSTADEN BOST FL.R 21-XX 01/05A	EUR	1,985,960.00	84.912	1,698,230.00	0.87
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>1,985,960.00</b>		<b>1,698,230.00</b>	<b>0.87</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>50,652,998.15</b>		<b>48,760,756.56</b>	<b>25.04</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>183,760,382.26</b>		<b>175,294,491.60</b>	<b>90.02</b>
	<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>					
	<b>OBLIGATIONS</b>					
	<b>FRANCE</b>					
2,700,000	TDF INFRASTRUCT 1.7500 21-29 01/12A	EUR	2,689,632.00	91.429	2,468,569.50	1.27
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>2,689,632.00</b>		<b>2,468,569.50</b>	<b>1.27</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
2,350,000	HEIMSTADEN BOST 0.7500 21-29 06/09A	EUR	2,325,231.00	85.387	2,006,594.50	1.03
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>2,325,231.00</b>		<b>2,006,594.50</b>	<b>1.03</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>5,014,863.00</b>		<b>4,475,164.00</b>	<b>2.30</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>5,014,863.00</b>		<b>4,475,164.00</b>	<b>2.30</b>
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>					
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>					
	<b>LUXEMBOURG</b>					
28,000	EDR FUND - EMERGING CREDIT I USD	USD	4,415,587.14	163.820	4,143,782.47	2.13
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>4,415,587.14</b>		<b>4,143,782.47</b>	<b>2.13</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>4,415,587.14</b>		<b>4,143,782.47</b>	<b>2.13</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>4,415,587.14</b>		<b>4,143,782.47</b>	<b>2.13</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>193,190,832.40</b>		<b>183,913,438.07</b>	<b>94.45</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				10,399,296.33	5.34
	Autres actifs/(passifs) nets				401,304.90	0.21
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>194,714,039.30</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE****DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Etats-Unis	38.30
France	13.22
Pays-Bas	9.53
Royaume-Uni	6.92
Italie	5.42
Mexique	3.36
Australie	2.40
Luxembourg	2.13
Belgique	2.12
Togo	1.89
Roumanie	1.72
Allemagne	1.51
Iles Caimans	1.31
Irlande	1.28
Espagne	1.04
Suède	0.87
Singapour	0.87
Suisse	0.56
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>94.45</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.55
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>



**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Banques et autres institutions de crédit	22.73
Holdings et sociétés financières	16.32
Transmission d'informations	6.35
Pays et gouvernement central	5.52
Alimentation et boissons non alcoolisées	5.16
Pétrole	4.33
Gastronomie, hôtels et loisirs	4.17
Véhicules routiers	3.97
Sociétés immobilières	3.88
Services internet et software	3.50
Circulation et transport	3.22
Organismes de placement collectif	3.00
Assurances	2.13
Organismes supranationaux	1.89
Alimentation, énergie et eaux	1.67
Industries pharmaceutique et cosmétique	1.63
Services divers	1.44
Articles de bureau et ordinateurs	0.99
Industrie graphique et maisons d'édition	0.97
Electronique et semi-conducteurs	0.83
Electrotechnique et électronique	0.75
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>94.45</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.55
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		124,633,805.88
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(1,981,649.65)
		<b>122,652,156.23</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		7,427,565.50
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	70,416.12
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		20,137.57
- Intérêts à recevoir		1,509,340.10
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	45,950.27
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	139,780.80
		<b>131,865,346.59</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		127,610.23
- Appel de marge		180,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		22,248.11
- Taxes et frais à payer		334,064.29
- A payer sur achats de titres		178,480.13
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	14,075.33
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		3,055.56
		<b>859,533.65</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 131,005,812.94****Class A CHF**

Valeur nette d'inventaire par action	0.00
Actions en circulation	0.0000

**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	386.19
Actions en circulation	250,999.3520

**Class A USD (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	1,329.29
Actions en circulation	247.0000

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	106.95
Actions en circulation	37,523.9030

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	105.66
Actions en circulation	3,429.8290

**Class I CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	113.98
Actions en circulation	11,000.0000

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class I EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	18,052.74
Actions en circulation	602.0830
<b>Class J EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	10,664.98
Actions en circulation	1,099.4710
<b>Class K EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	99.95
Actions en circulation	52,014.5100
<b>Class N EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	18,168.56
Actions en circulation	1.6260
<b>Class O EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	11,117.70
Actions en circulation	10.0000
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	144.79
Actions en circulation	1,671.4780

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**

Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>125,899,052.40</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	4,541,899.46
- Intérêts sur swaps, nets		42,777.79
		<b>4,584,677.25</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		37,185.28
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,193,581.92
- Commission de Performance	(voir notes)	82,227.20
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	120,411.44
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	56,176.90
- Frais d'impression et de publication		13,433.21
- Intérêts sur swaps, nets		664,375.01
- Frais de transaction	(voir notes)	124,937.22
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	97,957.50
		<b>2,390,285.68</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>2,194,391.57</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	476,704.16
- Change		351,545.75
- Swaps		302,662.78
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>3,325,304.26</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(6,484,555.03)
- Contrats de change à terme sur devises		(28,931.69)
- Contrats à terme		113,959.50
- Contrats de swaps		159,903.52
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(2,914,319.44)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		45,001,469.58
Rachats d'actions		(36,576,670.09)
		<b>8,424,799.49</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(403,719.51)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>131,005,812.94</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD (H)</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	7,800.0000	254,509.1110	1,099.0000	33,145.1250	2,819.1070
Souscriptions d'actions	0.0000	42,375.3960	0.0000	11,813.9210	2,094.0820
Rachats d'actions	(7,800.0000)	(45,885.1550)	(852.0000)	(7,435.1430)	(1,483.3600)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>0.0000</b>	<b>250,999.3520</b>	<b>247.0000</b>	<b>37,523.9030</b>	<b>3,429.8290</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Maximale	122.67 09.17.21	403.51 09.17.21	1,383.52 09.17.21	113.55 08.03.21	110.30 09.17.21
Minimale	107.41 03.04.22	380.68 03.15.22	1,309.25 03.15.22	105.42 03.15.22	104.14 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>107.41**</b> <b>03.04.22</b>	<b>386.19</b>	<b>1,329.29</b>	<b>106.95</b>	<b>105.66</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class I CHF (H)</b>	<b>Class I EUR</b>	<b>Class J EUR</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	11,000.0000	252.7620	872.0010	35,000.0000	2.3880
Souscriptions d'actions	0.0000	1,088.8080	237.0200	35,014.5100	0.1110
Rachats d'actions	(0.0000)	(739.4870)	(9.5500)	(18,000.0000)	(0.8730)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>11,000.0000</b>	<b>602.0830</b>	<b>1,099.4710</b>	<b>52,014.5100</b>	<b>1.6260</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Maximale	119.08 09.17.21	18,800.34 09.17.21	11,345.57 08.03.21	104.18 09.17.21	18,902.36 09.17.21
Minimale	112.37 03.15.22	17,789.94 03.15.22	10,509.69 03.15.22	98.50 03.15.22	17,902.84 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>113.98</b>	<b>18,052.74</b>	<b>10,664.98</b>	<b>99.95</b>	<b>18,168.56</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class O EUR</b>	<b>Class R EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	1.0000	1,541.7180
Souscriptions d'actions	9.0000	592.2470
Rachats d'actions	(0.0000)	(462.4870)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>10.0000</b>	<b>1,671.4780</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR
Maximale	11,833.94 08.03.21	151.48 09.17.21
Minimale	10,955.07 03.15.22	142.74 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>11,117.70</b>	<b>144.79</b>

\*\* dernière évaluation

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF	9,890.0000	954,543.51	CHF	96.52
	Class A EUR	262,827.2340	85,914,445.84	EUR	326.89
	Class A USD (H)	2,661.6920	2,946,996.15	USD	1,107.19
	Class B EUR	31,744.5530	3,016,493.05	EUR	95.02
	Class CR EUR	5,602.1040	499,595.78	EUR	89.18
	Class I CHF (H)	15,571.0000	1,497,851.40	CHF	96.19
	Class I EUR	1,214.0450	18,331,859.18	EUR	15,099.82
	Class J EUR	884.0010	8,386,234.01	EUR	9,486.68
	Class N EUR	689.0690	10,441,204.77	EUR	15,152.63
	Class O EUR	1.0000	9,892.93	EUR	9,892.93
	Class R EUR	1,915.1540	235,795.57	EUR	123.12
* 12.11.20	Class K EUR	36,000.0000	3,592,686.43	EUR	99.80
03.31.21	Class A CHF	7,800.0000	946,709.23	CHF	121.37
	Class A EUR	254,509.1110	100,411,172.34	EUR	394.53
	Class A USD (H)	1,099.0000	1,482,957.58	USD	1,349.37
	Class B EUR	33,145.1250	3,705,500.53	EUR	111.80
	Class CR EUR	2,819.1070	303,844.77	EUR	107.78
	Class I CHF (H)	11,000.0000	1,280,004.19	CHF	116.36
	Class I EUR	252.7620	4,633,291.82	EUR	18,330.65
	Class J EUR	872.0010	9,730,004.80	EUR	11,158.25
	Class K EUR	35,000.0000	3,556,227.96	EUR	101.61
	Class N EUR	2.3880	43,982.82	EUR	18,418.27
	Class O EUR	1.0000	11,634.63	EUR	11,634.63
	Class R EUR	1,541.7180	228,593.07	EUR	148.27
	** 03.04.22	Class A CHF	4,500.0000	483,366.26	CHF
03.31.22	Class A EUR	250,999.3520	96,934,347.48	EUR	386.19
	Class A USD (H)	247.0000	328,333.97	USD	1,329.29
	Class B EUR	37,523.9030	4,013,002.23	EUR	106.95
	Class CR EUR	3,429.8290	362,388.05	EUR	105.66
	Class I CHF (H)	11,000.0000	1,253,760.06	CHF	113.98
	Class I EUR	602.0830	10,869,248.68	EUR	18,052.74
	Class J EUR	1,099.4710	11,725,841.63	EUR	10,664.98
	Class K EUR	52,014.5100	5,198,665.37	EUR	99.95
	Class N EUR	1.6260	29,542.08	EUR	18,168.56
	Class O EUR	10.0000	111,177.00	EUR	11,117.70
	Class R EUR	1,671.4780	242,013.91	EUR	144.79

\* première évaluation

\*\* dernière évaluation



## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
300,000	BAYER AG 3.125 19-79 12/11A	EUR	310,650.00	95.323	285,969.00	0.22
700,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A 3 20-26 01/12A	EUR	697,386.66	96.528	675,696.00	0.52
600,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A 3.75 21-28 11/02A	EUR	615,780.00	96.417	578,502.00	0.44
900,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875 21-27 16/05A	EUR	891,772.00	93.091	837,814.50	0.64
200,000	DOUGLAS GMBH 6 21-26 08/04S	EUR	199,025.07	95.511	191,022.00	0.15
757,000	HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S	EUR	645,100.21	91.165	690,115.26	0.53
400,000	IHO VERWALTUNGS 3.625 19-25 15/05S	EUR	400,100.00	98.998	395,990.00	0.30
350,000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	352,992.36	97.276	340,464.25	0.26
200,000	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	196,648.00	96.702	193,403.00	0.15
250,000	PFLEIDERER AG 4.75 21-26 22/04S	EUR	255,872.50	96.386	240,965.00	0.18
900,000	SCHAEFFLER AG 2.75 20-25 12/10A	EUR	930,825.00	100.617	905,553.00	0.69
300,000	SCHAEFFLER AG 3.375 20-28 12/10A	EUR	312,666.67	98.124	294,370.50	0.22
500,000	TECHEM VERWALTUNGSGE 2 20-25 29/01S	EUR	480,250.00	96.491	482,452.50	0.37
300,000	TUI CRUISES GMBH 6.5 21-26 14/05S	EUR	308,875.00	94.910	284,730.00	0.22
200,000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/11A	EUR	202,150.85	93.318	186,635.00	0.14
1,000,000	ZF FINANCE GMBH 3 20-25 21/09A	EUR	994,300.00	98.497	984,970.00	0.75
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>7,794,394.32</b>		<b>7,568,652.01</b>	<b>5.78</b>
<b>ESPAGNE</b>						
200,000	ALMIRALL SA 2.1250 21-26 30/09S	EUR	200,000.00	96.177	192,354.00	0.15
400,000	CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	395,580.00	90.783	363,132.00	0.28
400,000	CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A	EUR	374,200.00	92.829	371,316.00	0.28
100,000	CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	EUR	94,079.00	92.009	92,009.00	0.07
400,000	CELLNEX TELECOM S.A. 1.75 20-30 23/10A	EUR	362,200.00	87.538	350,150.00	0.27
1,400,000	CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	1,463,102.00	102.339	1,432,746.00	1.09
200,000	CELLNEX TELECOM SA 2.875 17-25 18/04A	EUR	209,592.00	103.346	206,691.00	0.16
1,050,000	GRIFOLS ESCROW 3.8750 21-28 15/10S	EUR	1,051,369.57	95.359	1,001,269.50	0.76
200,000	GRIFOLS SA 3.20 17-25 01/05S	EUR	200,400.00	99.661	199,322.00	0.15
600,000	INTERNATIONAL CONSOL 0.50 19-23 04/07A	EUR	566,062.50	97.334	584,004.00	0.45
900,000	INTERNATIONAL CONSOL 2.75 21-25 25/03A	EUR	897,412.50	95.449	859,036.50	0.66
500,000	INTERNATIONAL CONSOL 3.75 21-29 25/03A	EUR	495,452.00	90.364	451,820.00	0.34
100,000	INTL CONSOLIDATED 1.50 19-27 04/07A	EUR	88,375.00	83.832	83,831.50	0.06
850,000	LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	EUR	851,064.14	96.629	821,342.25	0.63
100,000	NH HOTEL GROUP S.A 4 21-26 28/06S	EUR	100,046.15	97.654	97,654.00	0.07
1,499,841	OHL OPERACIONES SA 6.6 21-26 25/06S	EUR	1,258,882.52	95.948	1,439,067.52	1.10
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>8,607,817.38</b>		<b>8,545,745.27</b>	<b>6.52</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
850,000	ARDAGH METAL PACKAGI 2 21-28 12/03S	EUR	850,000.00	92.472	786,012.00	0.60
500,000	AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	EUR	499,442.00	100.759	503,795.00	0.38
200,000	AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	EUR	202,088.00	101.488	202,975.00	0.15
200,000	BALL CORP 0.875 19-24 15/03S	EUR	197,664.00	99.401	198,802.00	0.15
900,000	BALL CORP 4.375 15-23 15/12S	EUR	999,080.00	105.762	951,858.00	0.72
350,000	CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	EUR	327,250.00	93.813	328,343.75	0.25
150,000	COTY INC 3.875 21-26 16/06S	EUR	150,000.00	97.586	146,378.25	0.11
500,000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	449,750.00	98.451	492,252.50	0.38
500,000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	409,750.00	98.421	492,102.50	0.38

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
400,000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	327,800.00	98.316	393,264.00	0.30
400,000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.25 20-25 15/09A	EUR	400,000.00	101.641	406,564.00	0.31
150,000	IQVIA INC 2.25 21-29 03/03S	EUR	139,362.00	91.979	137,968.50	0.11
200,000	IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	EUR	200,000.00	96.646	193,292.00	0.15
600,000	IQVIA INC 2.25 19-28 15/01S	EUR	603,750.00	95.229	571,374.00	0.44
150,000	IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	EUR	150,426.00	100.746	151,119.00	0.12
1,000,000	ORGANON COMPANY 2.875 21-28 22/04S	EUR	1,010,987.50	95.709	957,085.00	0.72
600,000	WMG ACQUISITION 2.25 21-31 15/08S	EUR	577,125.00	88.666	531,993.00	0.41
200,000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	190,600.00	101.930	203,860.00	0.16
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>7,685,074.50</b>		<b>7,649,038.50</b>	<b>5.84</b>
	<b>FINLANDE</b>					
1,500,000	NOKIA OYJ 2.00 17-24 15/03A	EUR	1,558,550.00	101.860	1,527,892.50	1.17
300,000	SPA HOLDINGS 3 OY 3.625 21-28 19/03S	EUR	302,430.00	93.396	280,186.50	0.21
	<b>TOTAL FINLANDE</b>		<b>1,860,980.00</b>		<b>1,808,079.00</b>	<b>1.38</b>
	<b>FRANCE</b>					
400,000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	409,833.33	102.372	409,488.00	0.31
600,000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	595,236.00	96.053	576,318.00	0.44
400,000	AIR FRANCE - KLM 1.875 20-25 16/01A	EUR	354,200.00	90.655	362,618.00	0.28
200,000	ALTICE FRANCE SA 2.5 19-25 15/01S	EUR	197,818.18	96.467	192,933.00	0.15
500,000	ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	506,125.00	102.580	512,900.00	0.39
300,000	ALTICE FRANCE SA 3.375 19-28 15/01S	EUR	297,000.00	90.937	272,811.00	0.21
400,000	ALTICE FRANCE SA 4.125 20-29 18/09S	EUR	400,000.00	90.930	363,720.00	0.28
750,000	CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	750,000.00	101.121	758,407.50	0.57
1,000,000	CROWN EURO HOLDINGS 0.7500 19-23 15/02S	EUR	1,002,268.50	99.646	996,460.00	0.75
1,100,000	CROWN EURO HOLDINGS 2.625 16-24 30/09S	EUR	1,144,850.00	101.374	1,115,114.00	0.84
400,000	CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S	EUR	431,187.14	102.801	411,202.00	0.31
200,000	ELIOR GROUP SA 3.75 21-26 08/07S	EUR	200,000.00	91.423	182,846.00	0.14
300,000	ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	EUR	271,500.00	96.861	290,583.00	0.22
100,000	ELIS SA 1.875 18-23 15/02A	EUR	99,646.00	100.863	100,863.00	0.08
300,000	ELIS SA 2.875 18-26 19/06A	EUR	308,207.72	101.797	305,391.00	0.23
350,000	FAURECIA 2.3750 19-27 15/06S	EUR	354,484.37	89.522	313,327.00	0.24
400,000	FAURECIA 2.625 18-25 15/06S	EUR	392,000.00	97.621	390,484.00	0.30
350,000	FAURECIA 2.7500 21-27 15/02S	EUR	350,000.00	91.738	321,083.00	0.25
300,000	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	302,380.00	95.718	287,152.50	0.22
150,000	FAURECIA 3.75 20-28 31/07S	EUR	150,000.00	94.240	141,360.00	0.11
100,000	FNAC DARTY SA 1.875 19-24 30/05S	EUR	101,360.00	100.272	100,272.00	0.08
200,000	GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	208,300.00	102.362	204,724.00	0.16
600,000	ILIAD HOLDING 5.125 21-26 15/10S	EUR	605,130.00	101.464	608,784.00	0.46
300,000	ILIAD SA 2.375 20-26 17/06A	EUR	286,350.00	97.536	292,608.00	0.22
200,000	NOVAFIVES SAS 5.0000 18-25 15/06S	EUR	175,500.00	89.401	178,801.00	0.14
200,000	PAPREC HOLDING SA 3.5 21-28 02/07S	EUR	200,000.00	95.440	190,879.00	0.15
250,000	PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	EUR	250,000.00	97.431	243,577.50	0.19
2,600,000	RALLYE EMTN IN DEFAULT 4.00 14-21 02/04A	EUR	473,031.36	16.465	428,091.59	0.33
500,000	RENAULT SA 2.375 20-26 25/11A	EUR	500,000.00	94.634	473,170.00	0.36
300,000	RENAULT SA 1.00 17-23 08/03A	EUR	302,763.00	99.596	298,788.00	0.23
200,000	RENAULT SA 1.2500 19-25 24/06A	EUR	198,600.00	93.161	186,321.00	0.14
200,000	SPCM SA 2.0000 20-26 01/02S	EUR	197,782.00	97.323	194,646.00	0.15
200,000	SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	EUR	195,246.00	93.610	187,220.00	0.14
300,000	SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	300,510.00	99.573	298,719.00	0.23
400,000	SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	EUR	406,033.34	102.819	411,274.00	0.31
2,000,000	VALEO SA 0.625 16-23 11/01A	EUR	2,019,330.00	100.120	2,002,400.00	1.52
200,000	VERALLIA SA 1.8750 21-31 10/11A	EUR	186,344.00	88.444	176,888.00	0.14
600,000	VERALLIA SASU 1.625 21-28 14/05A	EUR	583,317.00	93.485	560,910.00	0.43
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>15,706,332.94</b>		<b>15,343,134.09</b>	<b>11.70</b>
	<b>GRÈCE</b>					
300,000	MYTILINEOS S.A. 2.25 21-26 28/04S	EUR	301,948.00	93.949	281,847.00	0.22
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>301,948.00</b>		<b>281,847.00</b>	<b>0.22</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ILE DE MAN</b>						
700,000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	EUR	715,066.66	100.296	702,068.50	0.54
	<b>TOTAL ILE DE MAN</b>		<b>715,066.66</b>		<b>702,068.50</b>	<b>0.54</b>
<b>ILES CAÏMANS</b>						
300,000	UPCB FINANCE VII 3.625 17-29 15/06S	EUR	290,700.00	98.370	295,110.00	0.23
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>290,700.00</b>		<b>295,110.00</b>	<b>0.23</b>
<b>IRLANDE</b>						
500,000	SMURFIT KAPPA 2.75 15-25 01/02S	EUR	532,034.00	103.895	519,475.00	0.40
300,000	SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	EUR	320,844.00	104.589	313,767.00	0.24
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>852,878.00</b>		<b>833,242.00</b>	<b>0.64</b>
<b>ISRAËL</b>						
550,000	TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	550,000.00	94.627	520,448.50	0.40
	<b>TOTAL ISRAEL</b>		<b>550,000.00</b>		<b>520,448.50</b>	<b>0.40</b>
<b>ITALIE</b>						
400,000	ATLANTIA SPA 1.625 17-25 03/02A	EUR	394,000.00	98.771	395,084.00	0.30
400,000	AUTOSTRADA ITALIA SPA 1.625 15-23 12/06A	EUR	393,453.41	100.801	403,202.00	0.31
700,000	AUTOSTRADA ITALIA SPA 1.875 15-25 04/11A	EUR	679,985.00	99.310	695,166.50	0.53
700,000	AUTOSTRADA ITALIA SPA 1.875 17-29 26/09A	EUR	674,908.40	94.648	662,532.50	0.51
350,000	AUTOSTRADA PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	346,636.50	94.171	329,596.75	0.25
1,500,000	AUTOSTRADA PER IITA 2 20-28 04/12A	EUR	1,473,351.00	97.704	1,465,560.00	1.11
150,000	AUTOSTRADA PER IITA 2 21-30 15/01A	EUR	140,806.50	94.593	141,888.75	0.11
400,000	CASTOR SPA 6.00 22-29 15/02S	EUR	400,000.00	98.768	395,072.00	0.30
500,000	GAMMA BIDCO S.P.A. 6.25 20-25 23/07S	EUR	519,750.00	101.093	505,465.00	0.39
150,000	LKQ 3.875 16-24 01/04S	EUR	151,883.72	103.538	155,307.00	0.12
600,000	TELECOM ITALIA SPA 3.625 16-24 19/01A	EUR	618,660.00	101.809	610,854.00	0.47
200,000	TELECOM ITALIA 2.75 19-25 15/04A	EUR	204,360.00	98.384	196,767.00	0.15
600,000	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	608,958.00	99.485	596,907.00	0.46
700,000	TELECOM ITALIA 3.75 15-23 16/01A	EUR	731,210.00	101.761	712,323.50	0.54
900,000	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	918,959.00	102.716	924,444.00	0.71
150,000	VERDE BIDCO SPA ITALY 4.625 21-26 01/10A	EUR	151,875.00	96.265	144,397.50	0.11
850,000	WEBUILD SPA 3.875 22-26 28/07A	EUR	813,782.50	94.434	802,689.00	0.61
350,000	WEBUILD S.P.A. 5.875 20-25 15/12A	EUR	350,748.28	101.957	356,847.75	0.27
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>9,573,327.31</b>		<b>9,494,104.25</b>	<b>7.25</b>
<b>JAPON</b>						
700,000	SOFTBANK GROUP CORP. 2.125 21-24 06/07S	EUR	692,060.00	94.642	662,494.00	0.51
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>692,060.00</b>		<b>662,494.00</b>	<b>0.51</b>
<b>LUXEMBOURG</b>						
450,000	ALTICE FINANCING SA 2.25 20-25 22/01S	EUR	443,002.91	95.698	430,638.75	0.33
300,000	ALTICE FINANCING S.A 3 20-28 22/01S	EUR	300,930.00	88.386	265,158.00	0.20
600,000	ALTICE FRANCE SA 8.0 19-27 15/05S	EUR	621,600.00	103.437	620,619.00	0.47
100,000	CULLINAN HOLDCO SCSP 4.625 21-26 15/10S	EUR	100,000.00	94.620	94,620.00	0.07
200,000	DANA FINANCING LUXEM 3 21-29 28/05S	EUR	190,580.00	91.600	183,200.00	0.14
700,000	ELLAKTOR VALUE PLC 6.375 19-24 15/12S	EUR	683,190.23	88.287	618,005.50	0.47
600,000	GAMMA BONDCO SARL 8.125 21-26 15/11S	EUR	606,900.00	98.184	589,104.00	0.45
400,000	IDEAL STANDARD INTER 6.375 21-26 30/07S	EUR	382,215.48	83.636	334,544.00	0.26
100,000	INPOST S.A. 2.25 21-27 29/06S	EUR	100,000.00	91.984	91,983.50	0.07
450,000	KLEOPATRA HOLDINGS 2 6.5 21-26 12/02S	EUR	428,429.12	75.829	341,228.25	0.26
350,000	LUNE HOLDINGS 5.625 21-28 15/11S	EUR	350,128.95	89.682	313,885.25	0.24
100,000	PLT VII FINANCE S.A 4.625 20-26 16/07S	EUR	101,435.00	99.283	99,282.50	0.08
250,000	SIG COMBIBLOC P 1.8750 20-23 18/06A	EUR	253,945.00	100.972	252,428.75	0.19
250,000	SIG COMBIBLOC PURCHA 2.125 20-25 18/06S	EUR	254,057.50	100.336	250,840.00	0.19
650,000	SUMMER BC HOLDC 5.75 19-26 31/10S	EUR	666,874.00	101.754	661,401.00	0.51
500,000	TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	EUR	496,105.00	97.686	488,430.00	0.37
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>5,979,393.19</b>		<b>5,635,368.50</b>	<b>4.30</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>MEXIQUE</b>						
251,000	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	232,175.00	100.043	251,107.93	0.19
350,000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	281,575.00	88.687	310,402.75	0.24
200,000	PEMEX 3.625 18-25 24/11A	EUR	194,000.00	97.468	194,935.00	0.15
500,000	PEMEX 3.75 14-26 16/04A	EUR	469,950.00	95.527	477,635.00	0.36
400,000	PEMEX 3.75 17-24 21/02A	EUR	367,760.00	100.384	401,534.00	0.31
300,000	PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	285,900.00	95.411	286,233.00	0.22
300,000	PEMEX 5.125 16-23 15/03A	EUR	306,900.00	102.277	306,829.50	0.23
300,000	PEMEX PROJECT REG S 5.50 05-25 24/02A	EUR	313,497.00	104.760	314,278.50	0.24
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>2,451,757.00</b>		<b>2,542,955.68</b>	<b>1.94</b>
<b>NORVÈGE</b>						
950,000	ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	978,700.00	97.091	922,359.75	0.70
	<b>TOTAL NORVÈGE</b>		<b>978,700.00</b>		<b>922,359.75</b>	<b>0.70</b>
<b>PANAMA</b>						
200,000	CARNIVAL CORPORATION 10.125 20-26 20/07S	EUR	225,625.00	111.990	223,980.00	0.17
100,000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 25/11S	EUR	103,100.00	102.862	102,861.50	0.08
200,000	CARNIVAL CORPORATION 1.875 15-22 07/11A	EUR	183,140.29	99.406	198,812.00	0.15
	<b>TOTAL PANAMA</b>		<b>511,865.29</b>		<b>525,653.50</b>	<b>0.40</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
1,300,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX 24/02A	EUR	1,310,396.86	98.090	1,275,170.00	0.97
200,000	DUFREY ONE BV 2.0000 19-27 15/02S	EUR	184,827.77	89.724	179,447.00	0.14
300,000	DUFREY ONE BV 2.50 17-24 15/10S	EUR	281,550.00	97.565	292,693.50	0.22
200,000	DUFREY ONE B.V. 3.375 21-28 22/04S	EUR	199,850.00	92.921	185,842.00	0.14
100,000	GOODYEAR DUNLOP TIRES 2.75 21-28 15/08S	EUR	100,000.00	90.630	90,629.50	0.07
200,000	NOBIAN FINANCE B.V. 3.625 21-26 01/07S	EUR	199,100.00	91.230	182,459.00	0.14
150,000	OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	EUR	150,000.00	98.261	147,390.75	0.11
600,000	PPF TELECOM GR 3.125 19-26 27/03A	EUR	596,625.00	99.027	594,162.00	0.45
450,000	PPF TELECOM GROUP 3.5 20-24 20/05A	EUR	480,600.00	101.627	457,319.25	0.35
400,000	Q-PARK HOLDING BV 1.5 20-25 13/02S	EUR	386,760.00	94.243	376,970.00	0.29
300,000	REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	EUR	302,250.00	95.022	285,066.00	0.22
700,000	SAIPEM FIN INTL BV 2.625 17-25 07/01A	EUR	616,999.66	93.727	656,085.50	0.50
400,000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	356,121.11	97.936	391,744.00	0.30
150,000	SAIPEM FINANCE INTER 3.375 20-26 15/07A	EUR	122,625.00	90.224	135,335.25	0.10
292,769	SELECTA GROUP B.V. 10 20-26 29/10S	EUR	142,170.43	96.956	283,857.11	0.22
442,838	SELECTA GROUP B.V. 8 20-26 29/10S	EUR	382,364.86	100.264	444,007.09	0.34
513,406	SUMMER BIDCO 9.00 20-25 15/11S	EUR	527,498.23	99.797	512,364.04	0.39
200,000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	152,200.00	82.340	164,680.00	0.13
150,000	TEVA PHARMA 1.875 15-27 31/03A	EUR	133,267.50	88.255	132,382.50	0.10
600,000	TEVA PHARMA 4.5 18-25 01/03U	EUR	589,013.42	100.975	605,850.00	0.46
700,000	TEVA PHARMACEUTICAL 6 20-25 31/07S	EUR	718,980.00	104.786	733,502.00	0.56
400,000	TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	399,500.00	93.135	372,538.00	0.28
550,000	UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	550,423.08	93.893	516,411.50	0.39
500,000	UNITED GROUP B.V. 3.125 20-26 06/02S	EUR	480,954.54	93.646	468,230.00	0.36
700,000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	710,928.19	96.939	678,569.50	0.52
300,000	WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	300,000.00	87.992	263,976.00	0.20
300,000	WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	300,000.00	85.063	255,187.50	0.19
450,000	WP/AP TELECOM H 3.7500 21-29 15/01S	EUR	450,000.00	95.331	428,987.25	0.33
500,000	ZF EUROPE FINANCE 2.00 19-26 23/02A	EUR	439,900.00	94.150	470,747.50	0.36
300,000	ZF EUROPE FINANCE 2.5 19-27 23/10A	EUR	263,220.00	91.234	273,700.50	0.21
200,000	ZF EUROPE FINANCE 3 19-29 23/10A	EUR	175,860.00	89.732	179,464.00	0.14
300,000	ZIGGO BOND COMPANY B 3.375 20-30 11/02S	EUR	300,000.00	88.662	265,984.50	0.20
800,000	ZIGGO BV 2.875 19-30 15/01S	EUR	753,360.00	91.550	732,396.00	0.56
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>13,057,345.65</b>		<b>13,033,148.74</b>	<b>9.94</b>
<b>PORTUGAL</b>						
600,000	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.7 20-80 20/01A	EUR	600,048.00	95.769	574,611.00	0.44
2,100,000	TAP TRANSPORTES AEROS 5.625 19-24 02/12S	EUR	1,770,470.00	91.632	1,924,272.00	1.47
	<b>TOTAL PORTUGAL</b>		<b>2,370,518.00</b>		<b>2,498,883.00</b>	<b>1.91</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)</b>						
550,000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	565,015.00	100.219	551,204.50	0.42
500,000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 05/02S	EUR	497,070.00	96.540	482,697.50	0.37
<b>TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)</b>			<b>1,062,085.00</b>		<b>1,033,902.00</b>	<b>0.79</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
300,000	BCP V MODULAR SERVICES FINANCE II PLC	EUR	300,000.00	95.919	287,757.00	0.22
950,000	BELLIS ACQUISITION CO 3.25 21-26 24/02S	GBP	1,076,672.00	92.584	1,040,823.62	0.79
300,000	EG GLOBAL FINANCE PLC 3.625 19-24 07/02S	EUR	295,440.00	97.937	293,811.00	0.22
100,000	EG GLOBAL FINANCE PLC 4.375 19-25 13/05S	EUR	100,032.80	97.603	97,603.00	0.07
1,707,750	ENQUEST SUB-DY-PIK 7.00 16-22 15/04S	USD	1,238,068.56	98.702	1,514,919.22	1.16
1,150,000	GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	1,350,002.93	93.332	1,270,123.66	0.97
150,000	INEOS FINANCE 2.125 17-25 15/11S	EUR	146,493.00	96.764	145,146.00	0.11
300,000	INEOS FINANCE 2.8750 19-26 01/05S	EUR	291,699.00	95.435	286,303.50	0.22
150,000	INEOS FINANCE PLC 3.375 20-26 29/10S	EUR	149,233.50	98.212	147,317.25	0.11
500,000	INEOS QUATTRO FINANC 3.75 21-26 29/01S	EUR	502,306.82	94.319	471,592.50	0.36
930,000	INTL GAME TECHNOLOGY 3.5000 19-26 15/06S	EUR	944,000.00	100.861	938,007.30	0.72
400,000	JAGUAR LAND ROVER 4.50 18-26 15/01S	EUR	389,500.00	96.396	385,582.00	0.29
200,000	JAGUAR LAND ROVER 5.8750 19-24 15/11S	EUR	200,000.00	101.915	203,830.00	0.16
200,000	NOMAD FOODS BONDCO P 2.5 21-28 24/06S	EUR	200,000.00	93.809	187,618.00	0.14
300,000	PINNACLE BIDCO PLC 5.5 20-25 17/11S	EUR	285,916.76	100.617	301,851.00	0.23
300,000	TI AUTOMOTIVE FINANC 3.75 21-29 16/04S	EUR	300,517.50	90.442	271,324.50	0.21
300,000	TITAN GLOBAL FINANCE 2.375 17-24 16/11S	EUR	300,055.00	99.618	298,854.00	0.23
386,000	TULLOW OIL PLC 7.00 18-25 01/03S	USD	275,346.15	83.652	290,205.11	0.22
400,000	TULLOW OIL PLC 10.25 21-26 17/05S	USD	340,218.86	101.650	365,432.08	0.28
200,000	VICTORIA PLC 3.625 21-26 05/03S	EUR	204,250.00	96.423	192,845.00	0.15
500,000	VIRGIN MEDIA FINANCE 3.75 20-30 22/06S	EUR	492,175.00	90.458	452,287.50	0.35
300,000	VMED O2 UK FINANCING 3.25 20-31 24/09S	EUR	281,400.00	92.395	277,183.50	0.21
1,150,000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	1,192,963.55	100.984	1,161,316.00	0.89
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>10,856,291.43</b>		<b>10,881,732.74</b>	<b>8.31</b>
<b>SUÈDE</b>						
400,000	VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	EUR	412,400.00	97.961	391,842.00	0.30
200,000	VOLVO CAR AB 2.00 17-25 24/01A	EUR	201,794.00	99.989	199,977.00	0.15
<b>TOTAL SUÈDE</b>			<b>614,194.00</b>		<b>591,819.00</b>	<b>0.45</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>92,512,728.67</b>		<b>91,369,786.03</b>	<b>69.75</b>
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
<b>BERMUDES</b>						
400,000	BORR DRILLING LTD CV 3.875 18-23 23/05S	USD	325,712.21	89.699	322,468.96	0.24
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>325,712.21</b>		<b>322,468.96</b>	<b>0.24</b>
<b>FRANCE</b>						
500,000	RALLYE SA CV DEFAULT 5.25 16-32 28/02S	EUR	90,000.00	15.000	75,000.00	0.06
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>90,000.00</b>		<b>75,000.00</b>	<b>0.06</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>			<b>415,712.21</b>		<b>397,468.96</b>	<b>0.30</b>
<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
300,000	BAYER AG FL.R 19-79 12/05A	EUR	303,240.00	96.784	290,350.50	0.22
500,000	BAYER AG FL.R 14-74 01/07A	EUR	526,600.00	101.535	507,675.00	0.40
200,000	BERTELSMANN SE FL.R 15-75 23/04A	EUR	203,578.00	101.352	202,703.00	0.15
300,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 22/04A	EUR	290,250.00	96.784	290,352.00	0.22
300,000	INFINEON TECHNOLOGIE FL.R 19-XX 01/04A	EUR	299,506.20	100.489	301,465.50	0.23
300,000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	314,889.37	100.388	301,164.00	0.23
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>1,938,063.57</b>		<b>1,893,710.00</b>	<b>1.45</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>BELGIQUE</b>						
500,000	SOLVAY SA FL.R 20-XX 31/12A	EUR	496,877.50	94.128	470,640.00	0.36
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>496,877.50</b>		<b>470,640.00</b>	<b>0.36</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
500,000	INTRALOT CAPITAL LUX FL.R 21-25 15/09S	USD	433,895.83	100.583	451,997.48	0.35
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>433,895.83</b>		<b>451,997.48</b>	<b>0.35</b>
<b>FRANCE</b>						
200,000	EDF FL.R 21-XX 01/06A	EUR	200,500.00	89.817	179,634.00	0.14
600,000	EDF FL.R 20-XX 15/03A	EUR	598,500.00	93.386	560,313.00	0.43
800,000	EDF FL.R 20-XX 15/09A	EUR	785,488.00	90.235	721,876.00	0.55
400,000	EDF FL.R 13-XX 29/01A	EUR	461,000.00	104.079	416,314.00	0.32
600,000	EDF FL.R 18-99 04/10A	EUR	638,040.00	100.083	600,495.00	0.46
300,000	LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	325,875.00	98.783	296,349.00	0.23
300,000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	306,207.00	100.967	302,899.50	0.23
600,000	ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	690,220.00	111.732	670,389.00	0.51
500,000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	506,250.00	94.403	472,012.50	0.36
1,600,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	1,526,792.29	98.301	1,572,816.00	1.19
400,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	EUR	406,400.00	97.567	390,268.00	0.30
800,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	EUR	774,486.84	92.466	739,728.00	0.56
200,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	188,400.00	92.489	184,978.00	0.14
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>7,408,159.13</b>		<b>7,108,072.00</b>	<b>5.42</b>
<b>ITALIE</b>						
250,000	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	257,897.50	102.629	256,572.50	0.19
100,000	ENI SPA FL.R 20-XX 31/12A	EUR	99,464.00	99.430	99,429.50	0.08
250,000	TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	240,600.00	95.769	239,421.25	0.18
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>597,961.50</b>		<b>595,423.25</b>	<b>0.45</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
500,000	GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	EUR	525,800.00	100.395	501,975.00	0.38
400,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	461,173.09	104.196	416,784.00	0.32
250,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	277,750.00	100.727	251,816.25	0.19
250,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	270,000.00	101.093	252,731.25	0.19
524,375	SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S	EUR	500,812.51	99.862	523,648.74	0.40
1,700,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 22/09A	EUR	1,718,300.00	101.103	1,718,751.00	1.31
200,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 14-XX 31/03A	EUR	213,974.00	106.374	212,747.00	0.16
400,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	401,894.40	101.011	404,042.00	0.31
100,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	101,875.00	94.098	94,098.00	0.07
600,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	593,610.00	93.801	562,803.00	0.43
300,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 31/12A	EUR	264,750.00	86.744	260,230.50	0.20
300,000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	301,650.00	98.665	295,993.50	0.23
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>5,631,589.00</b>		<b>5,495,620.24</b>	<b>4.19</b>
<b>PORTUGAL</b>						
900,000	ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 19-79 30/04A	EUR	923,000.00	104.075	936,675.00	0.71
	<b>TOTAL PORTUGAL</b>		<b>923,000.00</b>		<b>936,675.00</b>	<b>0.71</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
600,000	VODAFONE GROUP FL.R 20-80 27/08A	EUR	599,520.00	97.363	584,175.00	0.45
900,000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	957,075.00	102.222	919,998.00	0.70
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>1,556,595.00</b>		<b>1,504,173.00</b>	<b>1.15</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>SUÈDE</b>						
364,000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/03A	EUR	361,830.56	84.653	308,135.10	0.24
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>361,830.56</b>		<b>308,135.10</b>	<b>0.24</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>19,347,972.09</b>		<b>18,764,446.07</b>	<b>14.32</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>112,276,412.97</b>		<b>110,531,701.06</b>	<b>84.37</b>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ESPAGNE</b>						
700,000	CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	EUR	647,065.00	91.287	639,005.50	0.49
100,000	EL CORTE INGLES SA 3.00 18-22 10/06S	EUR	100,000.00	100.953	100,953.00	0.08
300,000	GRIFOLS SA 1.625 19-25 15/02S	EUR	287,550.00	97.474	292,420.50	0.22
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>1,034,615.00</b>		<b>1,032,379.00</b>	<b>0.79</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
1,300,000	CWT TRAVEL GROUP INC 8.5 21-26 19/11S	USD	1,184,052.36	98.456	1,150,341.97	0.88
400,000	OLYMPUS WATER US HOLD 3.875 21-28 01/10S	EUR	401,400.00	91.227	364,908.00	0.28
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>1,585,452.36</b>		<b>1,515,249.97</b>	<b>1.16</b>
<b>FRANCE</b>						
450,000	ILIAD HOLDING 5.625 21-28 15/10S	EUR	461,536.36	100.077	450,346.50	0.34
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>461,536.36</b>		<b>450,346.50</b>	<b>0.34</b>
<b>ITALIE</b>						
150,000	ALMAVIVA - THE ITALIA 4.875 21-26 30/10S	EUR	150,585.00	99.076	148,614.00	0.11
500,000	AZZURRA AEROPORTI 2.1250 20-24 30/05S	EUR	510,195.00	99.922	499,610.00	0.38
800,000	AZZURRA AEROPORTI S. 2.625 20-27 30/07S	EUR	826,574.55	97.380	779,040.00	0.60
800,000	INDUSTRIA MACCHINE A 3.75 20-28 29/12S	EUR	803,230.77	93.902	751,216.00	0.57
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>2,290,585.32</b>		<b>2,178,480.00</b>	<b>1.66</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
500,000	BELLIS ACQUISITION CO P 4.5 21-26 16/02S	GBP	592,241.63	96.014	568,096.56	0.43
406,000	INEOS QUATTRO FINANC 2.5 21-26 29/01S	EUR	391,100.00	94.735	384,622.07	0.29
200,000	MATALAN FINANCE 6.75 18-23 31/01S	GBP	220,468.47	95.382	225,741.67	0.17
1,500,000	MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	1,338,895.63	98.500	1,327,910.84	1.02
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>2,542,705.73</b>		<b>2,506,371.14</b>	<b>1.91</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>7,914,894.77</b>		<b>7,682,826.61</b>	<b>5.86</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>7,914,894.77</b>		<b>7,682,826.61</b>	<b>5.86</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>						
<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>						
<b>FRANCE</b>						
45	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -R-	EUR	4,442,498.14	98,613.968	4,437,628.56	3.39
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>4,442,498.14</b>		<b>4,437,628.56</b>	<b>3.39</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>4,442,498.14</b>		<b>4,437,628.56</b>	<b>3.39</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>4,442,498.14</b>		<b>4,437,628.56</b>	<b>3.39</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>124,633,805.88</b>		<b>122,652,156.23</b>	<b>93.62</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				7,190,371.39	5.49
	Autres actifs/(passifs) nets				1,163,285.32	0.89
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>131,005,812.94</b>	<b>100.00</b>



**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	20.91
Pays-Bas	14.13
Royaume-Uni	11.37
Italie	9.36
Etats-Unis	7.35
Espagne	7.31
Allemagne	7.23
Luxembourg	4.30
Portugal	2.62
Mexique	1.94
Finlande	1.38
République tchèque (Tchequie)	0.79
Norvège	0.70
Suède	0.69
Irlande	0.64
Ile de Man	0.54
Japon	0.51
Panama	0.40
Israël	0.40
Belgique	0.36
Bermudes	0.24
Iles Caïmans	0.23
Grèce	0.22
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>93.62</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.38
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Holdings et sociétés financières	27.89
Transmission d'informations	13.00
Circulation et transport	7.34
Véhicules routiers	5.41
Industrie de l'emballage	4.58
Alimentation, énergie et eaux	4.42
Pétrole	4.25
Services internet et software	3.54
Organismes de placement collectif	3.39
Services divers	3.30
Construction et matériaux de construction	2.39
Chimie	1.77
Industries aéronautique et astronomique	1.51
Sociétés immobilières	1.43
Gastronomie, hôtels et loisirs	1.22
Banques et autres institutions de crédit	1.15
Biotechnologie	1.13
Biens de consommation divers	0.97
Industries pharmaceutique et cosmétique	0.91
Services santé, éducation et social	0.82
Construction de machines et d'appareils	0.81
Divers	0.68
Commerce de détail	0.47
Electronique et semi-conducteurs	0.46
Industrie minière	0.22
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.19
Industrie graphique et maisons d'édition	0.15
Divers biens de production	0.15
Caoutchouc et pneus	0.07
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>93.62</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.38
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		2,477,359,115.34
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(146,117,797.28)
		<b>2,331,241,318.06</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		111,475,308.36
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	2,085,968.10
- Dépôts de garantie		9,910,000.00
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		1,794,592.46
- Intérêts à recevoir		20,641,360.16
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	30,066,178.88
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	34,400.55
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	17,660,680.19
		<b>2,524,909,806.76</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	11,104,442.62
- Appel de marge		8,670,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		6,958,953.87
- Taxes et frais à payer		10,929,689.36
- A payer sur achats de titres		267,720.20
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	3,942,841.83
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	2,066,095.75
- Moins-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	11,447,787.99
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		411,885.75
- Autres		1,439,217.00
		<b>57,238,634.37</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS** **2,467,671,172.39**

**Class A CHF (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action** **110.86**  
**Actions en circulation** **78,333.3380**

**Class A EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **223.69**  
**Actions en circulation** **3,062,322.8760**

**Class A GBP (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action** **105.50**  
**Actions en circulation** **13,022.0000**

**Class A USD (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action** **125.26**  
**Actions en circulation** **193,267.6990**

**Class B CHF (H)**

**Valeur nette d'inventaire par action** **96.55**  
**Actions en circulation** **70,191.1340**

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## ÉTAT DES ACTIFS NETS

31 Mars 2022

(en EUR)

<b>Class B EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	141.69
Actions en circulation	521,921.2600
<b>Class B GBP (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	98.47
Actions en circulation	3,662.0000
<b>Class B USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	103.25
Actions en circulation	9,942.8770
<b>Class CR EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	101.69
Actions en circulation	1,864,758.4430
<b>Class CR USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	108.92
Actions en circulation	35,856.8600
<b>Class CRD EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	101.36
Actions en circulation	425,541.8620
<b>Class I CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	114.26
Actions en circulation	665,848.2130
<b>Class I EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	13,667.76
Actions en circulation	35,931.8220
<b>Class I USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	127.73
Actions en circulation	909,125.2940
<b>Class J EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.81
Actions en circulation	1,813,019.3120
<b>Class J GBP (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	100.60
Actions en circulation	49,045.0590
<b>Class J USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	107.75
Actions en circulation	60,293.2540
<b>Class K CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	102.70
Actions en circulation	1,045.2400
<b>Class K EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	117.21
Actions en circulation	640,458.9480
<b>Class N EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	106.48
Actions en circulation	2,292,551.0220

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

<b>Class N CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	104.18
Actions en circulation	232,287.0820
<b>Class O EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	100.87
Actions en circulation	478,746.1900
<b>Class O USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.74
Actions en circulation	91,411.2530
<b>Class O GBP (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.43
Actions en circulation	26,093.9590
<b>Class O CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.37
Actions en circulation	209,077.0190
<b>Class P EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.88
Actions en circulation	1,248,591.9230
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	127.36
Actions en circulation	215,669.4280
<b>Class R USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	127.85
Actions en circulation	7,219.4050
<b>Class RS EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	101.37
Actions en circulation	109.5160

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>2,516,829,411.64</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	704,700.00
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	64,649,496.94
- Intérêts sur swaps, nets		18,491,879.27
Autres revenus		369,747.02
		<b>84,215,823.23</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		861,453.04
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	14,782,894.58
- Commission de Performance	(voir notes)	9,872,990.82
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	5,159,251.93
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	693,580.90
- Frais d'impression et de publication		262,466.18
- Intérêts sur swaps, nets		29,258,673.09
- Frais de transaction	(voir notes)	3,703,803.15
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	3,960,426.14
		<b>68,555,539.83</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>15,660,283.40</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(36,478,766.50)
- Change		32,279,503.18
- Swaps		(5,043,266.50)
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>6,417,753.58</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(109,030,342.87)
- Contrats de change à terme sur devises		(3,911,558.65)
- Contrats à terme		43,286,610.77
- Contrats de swaps		5,141,507.70
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(58,096,029.47)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		892,313,299.66
Rachats d'actions		(877,255,954.27)
		<b>15,057,345.39</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(6,119,555.17)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>2,467,671,172.39</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A GBP (H)</b>	<b>Class A USD (H)</b>	<b>Class B CHF (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	98,399.6890	3,220,648.0000	24,538.0760	274,661.4700	71,836.1560
Souscriptions d'actions	9,873.6190	1,027,932.3020	2,612.0000	33,790.8350	8,624.9780
Rachats d'actions	(29,939.9700)	(1,186,257.4260)	(14,128.0760)	(115,184.6060)	(10,270.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>78,333.3380</b>	<b>3,062,322.8760</b>	<b>13,022.0000</b>	<b>193,267.6990</b>	<b>70,191.1340</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>
Maximale	116.52 06.14.21	234.44 08.05.21	110.24 09.17.21	130.74 09.17.21	102.93 06.14.21
Minimale	109.47 03.08.22	220.86 03.08.22	104.07 03.08.22	123.57 03.08.22	95.32 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>110.86</b>	<b>223.69</b>	<b>105.50</b>	<b>125.26</b>	<b>96.55</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class B EUR</b>	<b>Class B GBP (H)</b>	<b>Class B USD (H)</b>	<b>Class CR EUR</b>	<b>Class CR USD (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	1,204,199.0290	3,322.0000	17,682.0000	1,844,682.2530	17,902.3110
Souscriptions d'actions	62,222.9600	1,065.0000	2,056.3770	632,477.5640	21,442.1330
Rachats d'actions	(744,500.7290)	(725.0000)	(9,795.5000)	(612,401.3740)	(3,487.5840)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>521,921.2600</b>	<b>3,662.0000</b>	<b>9,942.8770</b>	<b>1,864,758.4430</b>	<b>35,856.8600</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	GBP	USD	EUR	USD
Maximale	150.68 06.14.21	104.33 06.14.21	109.22 06.14.21	106.46 09.17.21	113.64 09.17.21
Minimale	139.89 03.08.22	97.16 03.08.22	101.85 03.08.22	100.39 03.08.22	107.52 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>141.69</b>	<b>98.47</b>	<b>103.25</b>	<b>101.69</b>	<b>108.92</b>



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class CRD EUR</b>	<b>Class I CHF (H)</b>	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I USD (H)</b>	<b>Class J EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	344,167.4440	732,343.3480	33,918.7350	978,084.2340	1,044,682.2910
Souscriptions d'actions	114,705.3300	124,140.4390	9,860.6020	243,353.6960	1,037,730.4370
Rachats d'actions	(33,330.9120)	(190,635.5740)	(7,847.5150)	(312,312.6360)	(269,393.4160)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>425,541.8620</b>	<b>665,848.2130</b>	<b>35,931.8220</b>	<b>909,125.2940</b>	<b>1,813,019.3120</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	CHF	EUR	USD	EUR
Maximale	107.62 06.14.21	119.69 08.05.21	14,288.76 09.17.21	132.99 09.17.21	103.64 06.14.21
Minimale	100.08 03.08.22	112.84 03.08.22	13,494.98 03.08.22	126.00 03.08.22	96.58 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>101.36</b>	<b>114.26</b>	<b>13,667.76</b>	<b>127.73</b>	<b>97.81</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class J GBP (H)</b>	<b>Class J USD (H)</b>	<b>Class K CHF (H)</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	45,657.5890	59,098.2540	1,990.2400	677,767.8380	2,094,756.9210
Souscriptions d'actions	10,690.0000	39,115.9860	0.0000	451,355.3190	1,191,510.7700
Rachats d'actions	(7,302.5300)	(37,920.9860)	(945.0000)	(488,664.2090)	(993,716.6690)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>49,045.0590</b>	<b>60,293.2540</b>	<b>1,045.2400</b>	<b>640,458.9480</b>	<b>2,292,551.0220</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Maximale	106.20 08.03.21	113.58 08.03.21	107.45 06.14.21	122.25 09.17.21	110.95 09.17.21
Minimale	99.27 03.08.22	106.29 03.08.22	101.11 03.08.22	115.36 03.08.22	104.79 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>100.60</b>	<b>107.75</b>	<b>102.70</b>	<b>117.21</b>	<b>106.48</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class N CHF (H)</b>	<b>Class O EUR</b>	<b>Class O USD (H)</b>	<b>Class O GBP (H)</b>	<b>Class O CHF (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	17,801.9550	297,497.1630	81,012.2680	23,576.9590	225,620.0000
Souscriptions d'actions	216,185.3070	283,053.0010	30,810.3600	3,892.0000	21,198.3930
Rachats d'actions	(1,700.1800)	(101,803.9740)	(20,411.3750)	(1,375.0000)	(37,741.3740)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>232,287.0820</b>	<b>478,746.1900</b>	<b>91,411.2530</b>	<b>26,093.9590</b>	<b>209,077.0190</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>CHF</b>
Maximale	108.82 06.14.21	107.23 06.14.21	102.77 06.14.21	102.58 06.14.21	102.22 06.14.21
Minimale	102.56 03.08.22	99.27 03.08.22	96.12 03.08.22	95.82 03.08.22	95.85 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>104.18</b>	<b>100.87</b>	<b>97.74</b>	<b>97.43</b>	<b>97.37</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class P EUR</b>	<b>Class R EUR</b>	<b>Class R USD (H)</b>	<b>Class RS EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	1,246,882.7930	208,546.4630	11,277.1890	15.0000
Souscriptions d'actions	154,750.7540	70,642.6210	0.0000	94.5160
Rachats d'actions	(153,041.6240)	(63,519.6560)	(4,057.7840)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>1,248,591.9230</b>	<b>215,669.4280</b>	<b>7,219.4050</b>	<b>109.5160</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	USD	EUR
Maximale	101.96 09.17.21	133.38 06.14.21	133.23 09.17.21	106.48 06.14.21
Minimale	96.32 03.08.22	125.39 03.08.22	125.79 03.08.22	99.83 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>97.88</b>	<b>127.36</b>	<b>127.85</b>	<b>101.37</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devises	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF (H)	103,379.9520	10,718,459.64	CHF	103.68
	Class A EUR	2,663,220.8570	552,581,097.29	EUR	207.49
	Class A GBP (H)	16,563.0090	1,608,161.78	GBP	97.09
	Class A USD (H)	270,118.2110	30,956,297.62	USD	114.60
	Class B CHF (H)	81,757.7760	7,511,300.47	CHF	91.87
	Class B EUR	1,325,877.7850	177,453,544.79	EUR	133.84
	Class B GBP (H)	1,752.0150	161,656.37	GBP	92.27
	Class B USD (H)	18,124.7270	1,741,806.24	USD	96.10
	Class CR EUR	1,972,904.3320	185,418,346.90	EUR	93.98
	Class CR USD (H)	16,115.2030	1,599,888.69	USD	99.28
	Class CRD EUR	225,809.5740	21,582,058.36	EUR	95.58
	Class I CHF (H)	893,514.1880	94,635,189.41	CHF	105.91
	Class I EUR	36,670.0380	460,830,540.60	EUR	12,566.95
	Class I USD (H)	929,810.1750	107,687,253.44	USD	115.82
	Class J EUR	1,431,750.3440	131,840,793.92	EUR	92.08
	Class J GBP (H)	53,926.5990	5,069,264.44	GBP	94.00
	Class J USD (H)	416,097.9400	41,635,426.26	USD	100.06
	Class K CHF (H)	100.2400	9,445.57	CHF	94.23
	Class K EUR	880,277.4310	93,834,547.51	EUR	106.60
	Class N EUR	2,344,388.4010	226,136,071.45	EUR	96.46
	Class N CHF (H)	210,746.9430	20,064,497.60	CHF	95.21
	Class O EUR	15.0190	1,413.85	EUR	94.14
	Class R EUR	261,710.5660	30,647,775.78	EUR	117.11
Class R USD (H)	12,925.7130	1,498,653.88	USD	115.94	
Class RS EUR	15.0000	1,408.45	EUR	93.90	
* 12.08.20	Class O USD (H)	62,940.0000	6,298,521.41	USD	100.07
	Class O GBP (H)	19,150.0000	1,916,317.32	GBP	100.07
	Class O CHF (H)	225,995.0000	22,614,370.53	CHF	100.07
* 12.18.20	Class P EUR	1,246,882.7930	124,701,643.81	EUR	100.01
03.31.21	Class A CHF (H)	98,399.6890	11,326,216.06	CHF	115.10
	Class A EUR	3,220,648.0000	744,950,217.62	EUR	231.30
	Class A GBP (H)	24,538.0760	2,664,206.38	GBP	108.57
	Class A USD (H)	274,661.4700	35,342,027.62	USD	128.67
	Class B CHF (H)	71,836.1560	7,304,488.14	CHF	101.68
	Class B EUR	1,204,199.0290	179,052,623.95	EUR	148.69
	Class B GBP (H)	3,322.0000	341,765.61	GBP	102.88
	Class B USD (H)	17,682.0000	1,903,416.47	USD	107.65
	Class CR EUR	1,844,682.2530	193,563,803.23	EUR	104.93
	Class CR USD (H)	17,902.3110	2,000,310.92	USD	111.73
	Class CRD EUR	344,167.4440	36,534,338.19	EUR	106.15
	Class I CHF (H)	732,343.3480	86,484,406.42	CHF	118.09
	Class I EUR	33,918.7350	477,136,425.04	EUR	14,067.05
	Class I USD (H)	978,084.2340	127,743,690.88	USD	130.61

\* première évaluation

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
	Class J EUR	1,044,682.2910	106,741,650.60	EUR	102.18
	Class J GBP (H)	45,657.5890	4,776,319.88	GBP	104.61
	Class J USD (H)	59,098.2540	6,607,761.05	USD	111.81
	Class K CHF (H)	1,990.2400	210,588.06	CHF	105.81
	Class K EUR	677,767.8380	81,480,053.11	EUR	120.22
	Class N EUR	2,094,756.9210	228,332,990.26	EUR	109.00
	Class N CHF (H)	17,801.9550	1,906,986.32	CHF	107.12
	Class O EUR	297,497.1630	31,364,267.12	EUR	105.43
	Class O USD (H)	81,012.2680	8,177,777.30	USD	100.94
	Class O GBP (H)	23,576.9590	2,376,612.74	GBP	100.80
	Class O CHF (H)	225,620.0000	22,701,700.66	CHF	100.62
	Class P EUR	1,246,882.7930	124,876,584.97	EUR	100.15
	Class R EUR	208,546.4630	27,392,259.10	EUR	131.35
	Class R USD (H)	11,277.1890	1,477,809.13	USD	131.04
	Class RS EUR	15.0000	1,574.06	EUR	104.94
03.31.22	Class A CHF (H)	78,333.3380	8,684,308.30	CHF	110.86
	Class A EUR	3,062,322.8760	685,018,648.88	EUR	223.69
	Class A GBP (H)	13,022.0000	1,373,774.01	GBP	105.50
	Class A USD (H)	193,267.6990	24,209,151.72	USD	125.26
	Class B CHF (H)	70,191.1340	6,777,017.95	CHF	96.55
	Class B EUR	521,921.2600	73,950,867.80	EUR	141.69
	Class B GBP (H)	3,662.0000	360,595.86	GBP	98.47
	Class B USD (H)	9,942.8770	1,026,604.18	USD	103.25
	Class CR EUR	1,864,758.4430	189,633,126.21	EUR	101.69
	Class CR USD (H)	35,856.8600	3,905,525.36	USD	108.92
	Class CRD EUR	425,541.8620	43,133,963.72	EUR	101.36
	Class I CHF (H)	665,848.2130	76,082,625.97	CHF	114.26
	Class I EUR	35,931.8220	491,107,484.24	EUR	13,667.76
	Class I USD (H)	909,125.2940	116,118,941.27	USD	127.73
	Class J EUR	1,813,019.3120	177,338,227.21	EUR	97.81
	Class J GBP (H)	49,045.0590	4,934,054.99	GBP	100.60
	Class J USD (H)	60,293.2540	6,496,462.90	USD	107.75
	Class K CHF (H)	1,045.2400	107,347.05	CHF	102.70
	Class K EUR	640,458.9480	75,065,573.75	EUR	117.21
	Class N EUR	2,292,551.0220	244,115,089.32	EUR	106.48
	Class N CHF (H)	232,287.0820	24,199,109.87	CHF	104.18
	Class O EUR	478,746.1900	48,291,599.25	EUR	100.87
	Class O USD (H)	91,411.2530	8,934,371.93	USD	97.74
	Class O GBP (H)	26,093.9590	2,542,262.30	GBP	97.43
	Class O CHF (H)	209,077.0190	20,356,825.30	CHF	97.37
	Class P EUR	1,248,591.9230	122,216,997.03	EUR	97.88
	Class R EUR	215,669.4280	27,468,037.44	EUR	127.36
	Class R USD (H)	7,219.4050	922,979.09	USD	127.85

\* première évaluation

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
	Class RS EUR	109.5160	11,101.49	EUR	101.37

\* première évaluation

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
800,000	BAYER AG 3.125 19-79 12/11A	EUR	834,100.00	95.32	762,584.00	0.03
7,100,000	CONTINENTAL AG 0.00 19-23 05/09U	EUR	7,082,856.00	99.37	7,054,915.00	0.29
1,000,000	DEUTSCHE BANK AG 6.00 20-XX 30/04A	USD	850,810.39	97.75	883,066.08	0.04
800,000	DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-25 11/02A	EUR	796,389.00	98.60	788,768.00	0.03
3,600,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A 3 20-26 01/12A	EUR	3,561,612.42	96.53	3,475,008.00	0.14
1,200,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A 3.75 21-28 11/02A	EUR	1,226,400.00	96.42	1,157,004.00	0.05
2,300,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0.1 21-23 16/11A	EUR	2,287,009.00	99.45	2,287,269.50	0.29
2,300,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.00 21-24 14/07A	EUR	2,266,436.00	98.53	2,266,178.50	0.09
2,700,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875 21-27 16/05A	EUR	2,675,316.00	93.09	2,513,443.50	0.10
5,400,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.875 19-26 25/03A	EUR	5,413,408.00	99.79	5,388,795.00	0.22
800,000	DOUGLAS GMBH 6 21-26 08/04S	EUR	798,435.83	95.51	764,088.00	0.03
78,060,000	GERMANY 0.0 20-30 15/08A	EUR	79,558,948.20	96.23	75,119,479.80	3.04
20,000,000	GERMANY 0.00 16-26 15/08U	EUR	20,557,400.00	98.75	19,750,700.00	0.80
8,500,000	GERMANY 0.00 21-31 15/08A	EUR	8,659,545.00	95.33	8,103,177.50	0.33
20,000,000	GERMANY 0.00 21-36 15/05A	EUR	20,260,000.00	91.38	18,275,100.00	0.74
7,100,000	HAMBURG COMMERCIAL B 0.75 20-23 23/11A	EUR	7,124,840.00	100.28	7,120,022.00	0.29
3,556,000	HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S	EUR	3,180,555.58	91.16	3,241,809.62	0.13
450,000	HT TROPLAST GMBH 9.25 20-25 06/07S	EUR	471,094.74	100.13	450,594.00	0.02
3,439,000	IHO VERWALTUNGS 3.625 19-25 15/05S	EUR	3,437,930.98	99.00	3,404,524.02	0.14
1,080,000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	1,100,420.94	97.28	1,050,575.40	0.04
600,000	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	603,407.40	96.70	580,209.00	0.02
1,800,000	INFINEON TECHNO 0.625 22-25 17/02A	EUR	1,797,050.00	99.09	1,783,620.00	0.07
2,400,000	LB BADEN-WUERTT REGS 3.625 15-25 16/06A	EUR	2,529,081.00	103.84	2,492,232.00	0.10
1,550,000	NIDDA HEALTHCAR 3.50 17-24 30/09S	EUR	1,504,995.52	96.16	1,490,418.00	0.06
700,000	PFLEIDERER AG 4.75 21-26 22/04S	EUR	719,457.24	96.39	674,702.00	0.03
5,500,000	SCHAEFFLER AG 2.75 20-25 12/10A	EUR	5,677,073.19	100.62	5,533,935.00	0.22
600,000	SCHAEFFLER AG 3.375 20-28 12/10A	EUR	654,810.86	98.12	588,741.00	0.02
970,000	TECHEM VERWALTUNGSGE 2 20-25 29/01S	EUR	945,673.24	96.49	935,957.85	0.04
1,550,000	THYSSENKRUPP AG 1.875 19-23 06/03A	EUR	1,543,735.00	99.66	1,544,799.75	0.06
1,600,000	TUI CRUISES GMBH 6.5 21-26 14/05S	EUR	1,608,749.21	94.91	1,518,560.00	0.06
9,000,000	VOLKSWAGEN BANK GMBH 1.875 19-24 31/01A	EUR	9,242,027.00	101.86	9,167,580.00	0.37
500,000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/11A	EUR	508,405.00	93.32	466,587.50	0.02
5,000,000	ZF FINANCE GMBH 3 20-25 21/09A	EUR	5,093,138.00	98.50	4,924,850.00	0.20
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>204,571,110.74</b>		<b>195,559,294.02</b>	<b>7.91</b>
<b>ANGOLA</b>						
1,142,857	ANGOLA 6.9270 20-27 19/02S	USD	817,949.09	94.45	975,091.14	0.04
3,300,000	ANGOLA 8.0000 19-29 26/11S	USD	2,507,673.29	100.64	3,000,333.35	0.12
2,700,000	ANGOLA 8.2500 18-28 09/05S	USD	2,258,616.50	102.06	2,489,417.31	0.10
1,300,000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	1,124,691.41	98.55	1,157,339.99	0.05
	<b>TOTAL ANGOLA</b>		<b>6,708,930.29</b>		<b>7,622,181.79</b>	<b>0.31</b>
<b>ARGENTINE</b>						
1,664,574	ARGENTINA 0.125 20-30 09/07S	USD	665,413.75	33.65	506,003.72	0.02
3,049,625	ARGENTINA 0.125 20-35 09/07S	USD	1,079,626.40	30.65	844,332.47	0.03
182,846	ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	USD	78,000.58	34.28	56,626.18	0.00
2,500,000	CD BUENOS AIRES REGS 7.50 16-27 01/06S	USD	2,123,938.78	90.65	2,047,393.74	0.08

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1,500,000	PAMPA ENERGIA SA 9.125 19-29 15/04S	USD	1,336,314.97	89.14	1,207,933.97	0.05
24,214,766	PR BUENOS AIRES 3.9 21-37 01/09U	USD	9,164,565.96	43.17	9,443,091.55	0.39
3,760,725	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 17-27 01/08S	USD	1,999,912.96	61.62	2,093,581.80	0.08
2,327,606	PROVINCE DE CORDOBA 7.45 17-24 01/09S	USD	1,861,306.33	66.29	1,393,967.19	0.06
305,367	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 16-21 10/06S	USD	158,364.19	78.58	216,762.43	0.01
2,500,000	TRANSPORT DE GAS DEL 6.75 18-25 02/05S	USD	1,999,871.32	90.81	2,050,849.18	0.08
700,000	YPF SA 1.5 21-33 12/02S	USD	353,321.70	60.73	384,030.90	0.02
2,165,000	YPF SA 2.5 21-29 12/02S	USD	1,225,616.38	74.41	1,455,319.29	0.06
254,100	YPF SA 4 21-26 12/02Q	USD	203,715.87	89.23	204,824.88	0.01
	<b>TOTAL ARGENTINE</b>		<b>22,249,969.19</b>		<b>21,904,717.30</b>	<b>0.89</b>
	<b>AUTRICHE</b>					
2,000,000	SUZANO AUSTRIA 6.00 19-29 15/01S	USD	1,941,906.72	108.10	1,953,033.11	0.08
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>1,941,906.72</b>		<b>1,953,033.11</b>	<b>0.08</b>
	<b>BAHAMAS</b>					
5,900,000	BAHAMAS REGS 5.75 14-24 16/01S	USD	5,067,476.55	90.51	4,824,147.43	0.19
3,600,000	BAHAMAS 8.95 20-32 15/10S	USD	3,147,011.51	80.65	2,622,898.96	0.11
	<b>TOTAL BAHAMAS</b>		<b>8,214,488.06</b>		<b>7,447,046.39</b>	<b>0.30</b>
	<b>BAHRAIN</b>					
600,000	BAHRAIN 6.125 12-22 05/07S	USD	568,227.77	101.23	548,688.74	0.02
19,475,000	BAHRAIN 6.125 13-23 01/08S	USD	17,679,138.34	103.45	18,199,479.43	0.75
1,600,000	BAHRAIN 7.00 16-28 12/10S	USD	1,559,571.94	108.60	1,569,689.69	0.06
2,000,000	BAHRAIN 7.375 20-30 14/05S	USD	1,901,511.06	108.70	1,964,027.28	0.08
12,000,000	OIL & GAS HLDG 7.625 18-24 07/11S	USD	11,621,676.95	105.34	11,419,811.19	0.46
	<b>TOTAL BAHRAIN</b>		<b>33,330,126.06</b>		<b>33,701,696.33</b>	<b>1.37</b>
	<b>BELGIQUE</b>					
7,100,000	BELFIUS BANQUE SA 1.00 17-24 26/10A	EUR	7,150,426.00	100.24	7,117,111.00	0.29
65,000,000	COMMUNAUTE EUROPEENN 0 20-30 27/10A	EUR	64,798,200.00	92.24	59,957,300.00	2.43
4,000,000	COMMUNAUTE EUROPEENN 0.1 20-40 27/10A	EUR	3,975,600.00	80.86	3,234,500.00	0.13
29,962,073	COMMUNAUTE EUROPEENN 0.45 21-41 20/07A	EUR	29,842,524.33	85.57	25,637,347.38	1.04
300,000	ONTEX GROUP N.V. 3.5 21-26 07/07S	EUR	300,819.75	91.97	275,923.50	0.01
10,800,000	SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	EUR	10,715,328.00	89.72	9,689,220.00	0.39
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>116,782,898.08</b>		<b>105,911,401.88</b>	<b>4.29</b>
	<b>BRÉSIL</b>					
2,700,000	BRAZIL 5.625 09-41 07/01S	USD	2,465,443.52	97.26	2,372,363.25	0.09
1,500,000	BRAZIL 8.25 04-34 20/01S	USD	1,761,700.59	123.71	1,676,356.20	0.07
1,200,000	GLOBO COMUNICACAO E 4.875 20-30 22/01S	USD	1,042,533.87	88.57	960,097.57	0.04
	<b>TOTAL BRÉSIL</b>		<b>5,269,677.98</b>		<b>5,008,817.02</b>	<b>0.20</b>
	<b>CHILI</b>					
5,000,000	EMPRESA NACIONAL 5.2500 18-29 06/11S	USD	4,962,265.38	104.28	4,710,172.10	0.19
	<b>TOTAL CHILI</b>		<b>4,962,265.38</b>		<b>4,710,172.10</b>	<b>0.19</b>
	<b>CHYPRE</b>					
9,000,000	CYPRUS 0.625 19-24 03/12A	EUR	8,976,420.00	99.86	8,987,130.00	0.36
12,000,000	CYPRUS 4.25 15-25 04/11A	EUR	13,329,596.48	112.34	13,480,380.00	0.55
20,933,000	CYPRUS 0.0000 21-26 09/02A	EUR	20,877,527.55	95.47	19,984,316.44	0.81
	<b>TOTAL CHYPRE</b>		<b>43,183,544.03</b>		<b>42,451,826.44</b>	<b>1.72</b>
	<b>COLOMBIE</b>					
16,300,000	COLOMBIA 4.00 13-24 26/02S	USD	14,464,535.23	100.32	14,772,413.39	0.61
4,000,000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	3,129,213.68	84.49	3,053,091.83	0.12
750,000	ECOPETROL SA 4.6250 21-31 02/11S	USD	646,022.65	90.76	614,922.76	0.02
10,000,000	ECOPETROL SA 5.375 15-26 26/06S	USD	9,252,474.22	101.56	9,174,578.79	0.37
14,400,000	ECOPETROL SA 5.875 13-23 18/09S	USD	13,085,616.82	102.47	13,330,358.19	0.54
4,100,000	ECOPETROL SA 5.875 14-45 28/05S	USD	3,670,455.26	87.68	3,247,517.05	0.13

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
2,000,000	TRANSPRTDRA DE 5.5500 18-28 01/11S	USD	1,976,501.88	103.39	1,867,952.48	0.08
	<b>TOTAL COLOMBIE</b>		<b>46,224,819.74</b>		<b>46,060,834.49</b>	<b>1.87</b>
	<b>CORÉE DU SUD</b>					
4,400,000	LG CHEM LTD 0.50 19-23 15/04A	EUR	4,415,671.00	100.06	4,402,772.00	0.18
	<b>TOTAL CORÉE DU SUD</b>		<b>4,415,671.00</b>		<b>4,402,772.00</b>	<b>0.18</b>
	<b>COTE D'IVOIRE</b>					
2,600,000	IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	2,517,750.00	88.33	2,296,489.00	0.09
	<b>TOTAL COTE D'IVOIRE</b>		<b>2,517,750.00</b>		<b>2,296,489.00</b>	<b>0.09</b>
	<b>DANEMARK</b>					
2,350,000	DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S	EUR	2,360,638.50	100.66	2,365,404.25	0.10
	<b>TOTAL DANEMARK</b>		<b>2,360,638.50</b>		<b>2,365,404.25</b>	<b>0.10</b>
	<b>EGYPTE</b>					
10,300,000	EGYPT 5.577 18-23 21/02S	USD	9,086,197.31	100.48	9,349,230.77	0.38
3,500,000	EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	3,365,180.00	84.47	2,956,327.50	0.12
5,500,000	EGYPT 5.75 20-24 29/05S	USD	4,962,917.03	99.60	4,948,857.22	0.20
	<b>TOTAL EGYPTE</b>		<b>17,414,294.34</b>		<b>17,254,415.49</b>	<b>0.70</b>
	<b>EL SALVADOR</b>					
1,800,000	EL SALVADOR 8.25 02-32 10/04S	USD	1,448,362.62	50.47	820,654.96	0.03
	<b>TOTAL EL SALVADOR</b>		<b>1,448,362.62</b>		<b>820,654.96</b>	<b>0.03</b>
	<b>EQUATEUR</b>					
1,164,600	ECUADOR 0.5 20-30 31/07S	USD	775,560.72	83.68	880,385.84	0.04
3,493,420	ECUADOR 1.0 20-35 31/07S	USD	1,778,436.00	65.57	2,069,321.55	0.08
	<b>TOTAL EQUATEUR</b>		<b>2,553,996.72</b>		<b>2,949,707.39</b>	<b>0.12</b>
	<b>ESPAGNE</b>					
9,000,000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.375 16-26 20/05A	EUR	9,141,461.00	100.89	9,080,190.00	0.37
1,550,000	AEDAS HOMES SAU 4 21-26 21/05S	EUR	1,541,100.00	98.41	1,525,417.00	0.06
2,900,000	ALMIRALL SA 2.1250 21-26 30/09S	EUR	2,798,214.50	96.18	2,789,133.00	0.11
4,400,000	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A	EUR	4,452,882.00	100.98	4,443,296.00	0.18
2,300,000	BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	2,312,528.00	99.66	2,292,076.50	0.09
1,400,000	BANCO SANTANDER SA 4.375 20-XX 14/10A	EUR	1,449,098.99	97.51	1,365,084.00	0.06
9,000,000	BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	9,315,703.00	103.34	9,300,690.00	0.39
17,900,000	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	17,747,163.93	98.67	17,661,124.50	0.73
7,300,000	CAIXABANK SA 2.375 19-24 01/02A	EUR	7,552,648.00	103.07	7,523,745.00	0.30
1,100,000	CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	1,087,651.40	90.78	998,613.00	0.04
1,000,000	CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A	EUR	935,500.00	92.83	928,290.00	0.04
400,000	CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	EUR	376,316.00	92.01	368,036.00	0.01
1,000,000	CELLNEX TELECOM S.A. 1.75 20-30 23/10A	EUR	905,500.00	87.54	875,375.00	0.04
3,600,000	CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	3,731,867.00	102.34	3,684,204.00	0.15
900,000	CELLNEX TELECOM SA 2.875 17-25 18/04A	EUR	943,164.00	103.35	930,109.50	0.04
3,900,000	CELLNEX TELECOM SA 3.125 15-22 27/07A	EUR	3,951,690.00	100.99	3,938,415.00	0.16
1,550,000	EL CORTE INGLES SA 3.625 20-22 06/04S	EUR	1,585,283.00	101.87	1,579,047.00	0.06
5,400,000	ENAGAS FIN EMTN 1.00 15-23 25/03A	EUR	5,462,186.00	100.98	5,452,677.00	0.22
2,450,000	GENERALITAT CATALUNYA 5.90 10-30 28/05S	EUR	2,655,310.00	130.24	3,190,953.50	0.13
3,200,000	GRIFOLS ESCROW 3.8750 21-28 15/10S	EUR	3,202,500.00	95.36	3,051,488.00	0.12
1,600,000	GRIFOLS SA 3.20 17-25 01/05S	EUR	1,586,226.50	99.66	1,594,576.00	0.06
5,400,000	INTERNATIONAL CONSOL 0.50 19-23 04/07A	EUR	5,211,840.00	97.33	5,256,036.00	0.21
5,800,000	INTERNATIONAL CONSOL 2.75 21-25 25/03A	EUR	5,651,476.00	95.45	5,536,013.00	0.22
1,300,000	INTERNATIONAL CONSOL 3.75 21-29 25/03A	EUR	1,281,916.12	90.36	1,174,732.00	0.05
600,000	INTL CONSOLIDATED 1.50 19-27 04/07A	EUR	537,384.00	83.83	502,989.00	0.02
2,600,000	LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	EUR	2,638,160.08	96.63	2,512,341.00	0.10
550,000	NH HOTEL GROUP S.A 4 21-26 28/06S	EUR	550,969.79	97.65	537,097.00	0.02
6,279,426	OHL OPERACIONES SA 6.6 21-26 25/06S	EUR	5,388,965.63	95.95	6,024,983.80	0.24
750,000	SPAIN 2.08 15-30 12/03A	EUR	747,052.50	106.11	795,855.00	0.03
230,000	SPAIN 4.30 06-26 15/09A	EUR	283,790.10	114.94	264,363.15	0.01
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>105,025,547.54</b>		<b>105,176,949.95</b>	<b>4.26</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ETATS-UNIS</b>						
2,300,000	ARDAGH METAL PACKAGI 2 21-28 12/03S	EUR	2,315,070.75	92.47	2,126,856.00	0.09
5,100,000	AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	EUR	4,964,571.00	96.70	4,931,649.00	0.20
5,400,000	AT&T INC 1.45 14-22 01/06A	EUR	5,410,462.00	100.13	5,407,074.00	0.22
5,400,000	AUTOLIV 0.75 18-23 26/06A	EUR	5,432,754.00	100.30	5,416,173.00	0.22
1,100,000	AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	EUR	1,093,526.00	100.76	1,108,349.00	0.04
2,950,000	AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	EUR	2,970,144.50	101.49	2,993,881.25	0.12
2,950,000	BALL CORP 0.875 19-24 15/03S	EUR	2,921,549.50	99.40	2,932,329.50	0.12
5,550,000	BALL CORP 4.375 15-23 15/12S	EUR	5,997,078.80	105.76	5,869,791.00	0.24
850,000	CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	EUR	794,750.00	93.81	797,406.25	0.03
5,400,000	CELANESE US HLDG LLC 1.25 17-25 11/02A	EUR	5,367,358.00	98.11	5,297,724.00	0.21
350,000	COTY INC 3.875 21-26 16/06S	EUR	351,784.19	97.59	341,549.25	0.01
278,000	DEXCOM INC 0.25 21-25 15/05S	USD	228,462.12	114.69	288,030.55	0.01
1,350,000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	1,309,567.91	98.45	1,329,081.75	0.05
1,350,000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	1,283,739.55	98.42	1,328,676.75	0.05
1,100,000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	1,019,238.42	98.32	1,081,476.00	0.04
3,450,000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.25 20-25 15/09A	EUR	3,539,398.74	101.64	3,506,614.50	0.14
7,300,000	GENERAL MOTORS FINAN 1.694 18-25 26/03A	EUR	7,427,606.00	100.33	7,323,907.50	0.31
2,500,000	GRUPO INVERSION REGS 5.50 16-26 29/04S	USD	2,375,732.68	101.20	2,285,604.59	0.09
900,000	GUSAP III LP 4.25 19-30 21/01S	USD	804,930.65	100.52	817,260.49	0.03
3,100,000	HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A	EUR	3,158,995.50	101.50	3,146,500.00	0.13
1,550,000	IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	EUR	1,506,791.50	97.81	1,516,093.75	0.06
450,000	IQVIA INC 2.25 21-29 03/03S	EUR	418,086.00	91.98	413,905.50	0.02
550,000	IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	EUR	559,982.08	96.65	531,553.00	0.02
1,700,000	IQVIA INC 2.25 19-28 15/01S	EUR	1,710,625.00	95.23	1,618,893.00	0.07
450,000	IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	EUR	451,278.00	100.75	453,357.00	0.02
300,000	KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	253,420.74	96.27	260,918.29	0.01
7,100,000	MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	EUR	7,173,604.00	100.06	7,103,905.00	0.30
3,000,000	NBM US HOLDINGS INC 6.625 19-29 06/08S	USD	2,809,455.34	105.30	2,853,787.43	0.12
9,000,000	NETFLIX INC 3 20-25 28/04S	EUR	9,483,315.00	104.67	9,420,255.00	0.39
100,000	NEW RELIC INC 0.5 18-23 01/05S	USD	83,993.61	101.03	91,270.60	0.00
2,700,000	ORGANON COMPANY 2.875 21-28 22/04S	EUR	2,742,006.27	95.71	2,584,129.50	0.10
800,000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	786,347.50	99.19	793,532.00	0.03
800,000	SEALED AIR CORP RE 4.50 15-23 15/09S	EUR	835,250.50	103.83	830,600.00	0.03
1,500,000	STILLWATER MINING CO 4.5 21-29 16/11S	USD	1,278,239.12	93.26	1,263,783.37	0.05
1,200,000	WMG ACQUISITION 2.25 21-31 15/08S	EUR	1,122,000.00	88.67	1,063,986.00	0.04
3,600,000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	3,671,439.86	101.93	3,669,480.00	0.15
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>93,652,554.83</b>		<b>92,799,383.82</b>	<b>3.76</b>
<b>ETHIOPIE</b>						
2,200,000	ETHIOPIA 6.625 14-24 11/12S	USD	1,377,182.15	72.81	1,447,087.04	0.06
	<b>TOTAL ETHIOPIE</b>		<b>1,377,182.15</b>		<b>1,447,087.04</b>	<b>0.06</b>
<b>FINLANDE</b>						
4,400,000	FORTUM OYJ 2.25 12-22 06/09A	EUR	4,448,522.00	100.47	4,420,570.00	0.18
4,000,000	NOKIA OYJ 2.00 17-24 15/03A	EUR	4,129,320.00	101.86	4,074,380.00	0.17
1,100,000	SPA HOLDINGS 3 OY 3.625 21-28 19/03S	EUR	1,113,431.85	93.40	1,027,350.50	0.04
	<b>TOTAL FINLANDE</b>		<b>9,691,273.85</b>		<b>9,522,300.50</b>	<b>0.39</b>
<b>FRANCE</b>						
2,300,000	ACCOR SA 1.25 17-24 25/01A	EUR	2,350,755.00	101.54	2,335,305.00	0.09
1,100,000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	1,145,879.31	102.37	1,126,092.00	0.05
1,600,000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	1,587,296.00	96.05	1,536,848.00	0.06
2,600,000	AIR FRANCE - KLM 1.875 20-25 16/01A	EUR	2,313,568.00	90.65	2,357,017.00	0.10
7,100,000	ALD SA 1.25 18-22 11/10A	EUR	7,165,622.00	100.75	7,153,392.00	0.29
5,400,000	ALD SA 0.375 19-23 18/07A	EUR	5,418,856.00	100.08	5,404,104.00	0.22
550,000	ALTICE FRANCE SA 2.5 19-25 15/01S	EUR	542,790.77	96.47	530,565.75	0.02
3,350,000	ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	3,487,200.57	102.58	3,436,430.00	0.14
2,350,000	ALTICE FRANCE SA 2.125 20-25 06/02S	EUR	2,231,101.00	95.43	2,242,546.25	0.09
1,100,000	ALTICE FRANCE SA 3.375 19-28 15/01S	EUR	1,086,357.88	90.94	1,000,307.00	0.04
1,350,000	ALTICE FRANCE SA 4.125 20-29 18/09S	EUR	1,359,087.55	90.93	1,227,555.00	0.05
6,800,000	ARVAL SERVICE LEASE 0 21-24 30/03A	EUR	6,699,060.00	98.08	6,669,102.11	0.27
7,300,000	BFCM 3.00 15-25 11/09A	EUR	7,701,706.00	105.19	7,678,651.00	0.31
2,700,000	BNP PARIBAS 2.375 15-25 17/02A	EUR	2,793,941.00	103.07	2,782,782.00	0.11

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1,000,000	BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A	EUR	1,067,966.25	105.81	1,058,145.00	0.04
2,700,000	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	2,706,131.00	99.67	2,691,090.00	0.11
2,700,000	BNP PARIBAS 1.125 17-23 10/10A	EUR	2,734,926.00	101.18	2,731,779.00	0.11
2,700,000	BNP PARIBAS 4.25 14-24 15/10S	USD	2,514,567.80	102.47	2,499,283.62	0.10
7,100,000	BPCE 0.875 18-24 31/01A	EUR	7,146,769.00	100.37	7,126,518.50	0.29
5,600,000	BPCE SUB 4.625 14-25 11/07S	USD	5,198,328.74	101.90	5,155,141.60	0.21
2,000,000	CARMILA 2.375 16-24 16/09S	EUR	2,061,000.00	102.59	2,051,820.00	0.08
5,400,000	CARREFOUR SA 1.75 14-22 15/07A	EUR	5,414,460.00	100.09	5,404,914.00	0.22
2,000,000	CARREFOUR SA 1.7500 18-26 04/05A	EUR	2,014,000.00	100.36	2,007,230.00	0.08
2,300,000	CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	2,304,800.84	101.12	2,325,783.00	0.09
5,400,000	CM ARKEA 1.25 17-24 31/05A	EUR	5,475,624.00	101.11	5,459,940.00	0.22
7,100,000	CNP ASSURANCES 1.875 16-22 20/10A	EUR	7,179,719.00	100.93	7,165,994.50	0.29
200,000	CNP ASSURANCES 4.875 21-XX 07/04S	USD	170,002.97	91.83	165,922.58	0.01
4,000,000	CROWN EURO HOLDINGS 0.7500 19-23 15/02S	EUR	3,996,321.50	99.65	3,985,840.00	0.16
2,600,000	CROWN EURO HOLDINGS 2.25 18-23 01/02S	EUR	2,616,952.00	100.71	2,618,369.00	0.11
1,200,000	CROWN EURO HOLDINGS 2.625 16-24 30/09S	EUR	1,229,966.00	101.37	1,216,488.00	0.05
1,300,000	CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S	EUR	1,411,268.00	102.80	1,336,406.50	0.05
5,100,000	DANONE SA 0 21-25 01/06A	EUR	4,984,191.00	96.63	4,927,951.50	0.20
5,400,000	DANONE SA 0.424 16-22 03/11A	EUR	5,417,832.00	100.24	5,412,852.00	0.22
7,800,000	EDF 4.00 10-25 12/11A	EUR	8,694,382.00	110.22	8,597,121.00	0.35
1,450,000	ELIOR GROUP SA 3.75 21-26 08/07S	EUR	1,428,752.67	91.42	1,325,633.50	0.05
800,000	ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	EUR	777,927.20	96.86	774,888.00	0.03
1,600,000	ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	EUR	1,613,988.00	100.59	1,609,400.00	0.07
1,200,000	ELIS SA 1.875 18-23 15/02A	EUR	1,210,102.28	100.86	1,210,356.00	0.05
800,000	ELIS SA 2.875 18-26 19/06A	EUR	843,209.57	101.80	814,376.00	0.03
700,000	FAURECIA 2.3750 19-27 15/06S	EUR	711,771.75	89.52	626,654.00	0.03
4,050,000	FAURECIA 2.625 18-25 15/06S	EUR	4,016,463.00	97.62	3,953,650.50	0.16
850,000	FAURECIA 2.7500 21-27 15/02S	EUR	850,000.00	91.74	779,773.00	0.03
800,000	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	825,191.20	95.72	765,740.00	0.03
350,000	FAURECIA 3.75 20-28 31/07S	EUR	368,968.65	94.24	329,840.00	0.01
250,000	FNAC DARTY SA 1.875 19-24 30/05S	EUR	252,854.04	100.27	250,680.00	0.01
27,500,000	FRANCE 0.0000 20-30 25/11A	EUR	27,538,775.00	92.95	25,561,662.50	1.05
500,000	FRANCE 0.87 15-22 25/11A	EUR	520,310.00	100.54	502,675.00	0.02
550,000	GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	570,867.85	102.36	562,991.00	0.02
5,400,000	HLDG INFRA TRANSPORT 0.625 17-23 27/03A	EUR	5,420,356.00	100.40	5,421,330.00	0.22
3,650,000	ILIAD HOLDING 5.125 21-26 15/10S	EUR	3,665,914.19	101.46	3,703,436.00	0.15
2,500,000	ILIAD SA 2.375 20-26 17/06A	EUR	2,372,058.00	97.54	2,438,400.00	0.10
800,000	IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	840,904.00	103.61	828,880.00	0.03
9,300,000	KERING 2.75 14-24 08/04A	EUR	9,768,096.00	104.07	9,678,649.50	0.40
800,000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	833,788.72	96.77	774,188.00	0.03
400,000	MOBILUX FINANCE 4.25 21-28 29/06S	EUR	400,980.85	93.05	372,180.00	0.02
300,000	NOVAFIVES SAS 5.0000 18-25 15/06S	EUR	263,250.00	89.40	268,201.50	0.01
1,600,000	ORANO SA 3.125 14-23 20/03A	EUR	1,631,462.00	101.69	1,627,032.00	0.07
200,000	ORANO SA 4.875 09-24 23/09A	EUR	215,490.00	108.48	216,969.00	0.01
750,000	PAPREC HOLDING SA 3.5 21-28 02/07S	EUR	752,155.46	95.44	715,796.25	0.03
9,000,000	PERNOD RICARD SA 1.125 20-25 06/04A	EUR	9,135,743.00	100.50	9,044,685.00	0.37
950,000	PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	EUR	951,965.26	97.43	925,594.50	0.04
9,000,000	PSA BANQUE FRAN 0.7500 18-23 19/04A	EUR	9,071,909.00	100.50	9,044,865.00	0.37
5,000,000	RALLYE EMTN IN DEFAULT 4.00 14-21 02/04A	EUR	907,225.80	16.47	823,253.05	0.03
1,400,000	RENAULT SA 2.375 20-26 25/11A	EUR	1,416,582.12	94.63	1,324,876.00	0.05
3,150,000	RENAULT SA 1.00 17-23 08/03A	EUR	3,153,181.10	99.60	3,137,274.00	0.13
500,000	RENAULT SA 1.2500 19-25 24/06A	EUR	496,657.14	93.16	465,802.50	0.02
7,300,000	SOCIETE GENERALE 2.625 15-25 27/02A	EUR	7,561,563.00	102.92	7,512,868.00	0.30
600,000	SPCM SA 2.0000 20-26 01/02S	EUR	593,346.00	97.32	583,938.00	0.02
600,000	SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	EUR	585,738.00	93.61	561,660.00	0.02
500,000	SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	497,750.00	99.57	497,865.00	0.02
1,900,000	SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	EUR	1,956,786.02	102.82	1,953,551.50	0.08
2,000,000	TDF INFRASTRUCTURE 2.50 16-26 07/04A	EUR	2,028,000.00	100.80	2,015,920.00	0.08
4,800,000	VALEO SA 0.625 16-23 11/01A	EUR	4,833,158.00	100.12	4,805,760.00	0.19
2,300,000	VALEO SA 1.5000 18-25 18/06A	EUR	2,294,592.00	97.69	2,246,824.00	0.09
400,000	VERALLIA SA 1.8750 21-31 10/11A	EUR	372,688.00	88.44	353,776.00	0.01
1,100,000	VERALLIA SASU 1.625 21-28 14/05A	EUR	1,077,064.43	93.49	1,028,335.00	0.04
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>234,850,014.48</b>		<b>230,859,516.21</b>	<b>9.35</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>GHANA</b>						
1,600,000	GHANA 7.625 18-29 16/05S	USD	1,068,453.53	72.49	1,047,794.39	0.04
2,400,000	GHANA 8.6270 18-49 16/06S	USD	1,919,297.91	69.36	1,503,840.29	0.07
1,700,000	GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	1,354,929.61	69.07	1,060,682.06	0.04
	<b>TOTAL GHANA</b>		<b>4,342,681.05</b>		<b>3,612,316.74</b>	<b>0.15</b>
<b>GRÈCE</b>						
300,000	ALPHA SERVICES AND H 5.5 21-31 11/03A	EUR	300,000.00	92.89	278,664.00	0.01
13,000,000	GREECE 1.5 20-30 18/06A	EUR	12,856,855.56	93.19	12,114,765.00	0.49
800,000	MYTILINEOS S.A. 2.25 21-26 28/04S	EUR	804,759.81	93.95	751,592.00	0.03
700,000	PIRAEUS FINANCIAL HO 5.5 20-30 19/02A	EUR	687,541.25	92.39	646,737.00	0.03
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>14,649,156.62</b>		<b>13,791,758.00</b>	<b>0.56</b>
<b>HONGRIE</b>						
5,000,000	MOL HUNGARIAN OIL AN 1.5 20-27 08/10A	EUR	5,059,536.11	93.23	4,661,425.00	0.19
	<b>TOTAL HONGRIE</b>		<b>5,059,536.11</b>		<b>4,661,425.00</b>	<b>0.19</b>
<b>ILE DE MAN</b>						
3,100,000	PLAYTECH PLC 3.75 18-23 12/10S	EUR	3,108,073.00	100.49	3,115,221.00	0.13
4,250,000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	EUR	4,312,501.05	100.30	4,262,558.75	0.17
	<b>TOTAL ILE DE MAN</b>		<b>7,420,574.05</b>		<b>7,377,779.75</b>	<b>0.30</b>
<b>ILE MAURICE</b>						
1,500,000	HTA GROUP LTD 7 20-25 18/06S	USD	1,369,045.39	98.93	1,340,622.88	0.05
	<b>TOTAL ILE MAURICE</b>		<b>1,369,045.39</b>		<b>1,340,622.88</b>	<b>0.05</b>
<b>ILES CAÏMANS</b>						
1,500,000	BCO DO BRASIL GRD CYM 4.625 17-25 15/01S	USD	1,390,230.93	101.94	1,381,383.54	0.06
4,000,000	CATHAY PACIFIC FIN 2.75 21-26 05/02S	HKD	448,020.06	101.31	467,305.54	0.02
200,000	CHINA SCE GROUP HOLD 7.0 20-25 02/05S	USD	110,702.39	53.06	95,861.60	0.00
600,000	CIFI HOLDINGS GROUP 6.00 20-25 16/07S	USD	367,740.61	84.06	455,608.65	0.02
1,500,000	GRUPO AVAL LTD 4.375 20-30 04/02S	USD	1,278,201.32	86.97	1,178,474.64	0.05
2,900,000	LATAM FINANCE LTD 6.875 17-24 11/04S	USD	2,463,395.20	89.55	2,346,106.42	0.09
200,000	LOGAN GROUP CO LTD 6.50 19-23 16/07S	USD	147,084.81	22.10	39,921.40	0.00
400,000	SHIMAO PROPERTY HLDG 4.75 17-22 03/07S	USD	252,737.27	36.19	130,764.71	0.01
500,000	UPCB FINANCE VII 3.625 17-29 15/06S	EUR	481,500.00	98.37	491,850.00	0.02
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>6,939,612.59</b>		<b>6,587,276.50</b>	<b>0.27</b>
<b>IRAK</b>						
17,700,000	IRAQ 6.75 17-23 03/09S	USD	15,552,551.86	100.68	16,098,533.36	0.65
	<b>TOTAL IRAK</b>		<b>15,552,551.86</b>		<b>16,098,533.36</b>	<b>0.65</b>
<b>IRLANDE</b>						
5,600,000	AIB GROUP PLC 2.25 18-25 03/07A	EUR	5,817,038.00	102.56	5,743,388.00	0.24
2,000,000	ASG FINANCE 7.875 19-24 03/12S	USD	1,228,713.78	95.16	1,719,237.54	0.07
3,100,000	BANK OF IRELAND GRP 10.00 12-22 19/12A	EUR	3,344,930.00	106.62	3,305,173.50	0.13
350,000	SMURFIT KAPPA 2.75 15-25 01/02S	EUR	380,873.50	103.90	363,632.50	0.01
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>10,771,555.28</b>		<b>11,131,431.54</b>	<b>0.45</b>
<b>ISLANDE</b>						
2,645,000	ICELAND 0.50 17-22 20/12A	EUR	2,637,197.25	100.34	2,653,926.88	0.11
	<b>TOTAL ISLANDE</b>		<b>2,637,197.25</b>		<b>2,653,926.88</b>	<b>0.11</b>
<b>ISRAËL</b>						
1,500,000	TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	1,500,000.00	94.63	1,419,405.00	0.06
	<b>TOTAL ISRAEL</b>		<b>1,500,000.00</b>		<b>1,419,405.00</b>	<b>0.06</b>
<b>ITALIE</b>						
1,700,000	ATLANTIA SPA 1.625 17-25 03/02A	EUR	1,675,412.00	98.77	1,679,107.00	0.07
5,800,000	AUTOSTRAD E ITALIA SPA 1.625 15-23 12/06A	EUR	5,841,700.51	100.80	5,846,429.00	0.24
1,900,000	AUTOSTRAD E ITALIA SPA 1.875 15-25 04/11A	EUR	1,942,749.17	99.31	1,886,880.50	0.08

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1,900,000	AUTOSTRAD E ITALIA SPA 1.875 17-29 26/09A	EUR	1,954,342.97	94.65	1,798,302.50	0.07
950,000	AUTOSTRAD E PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	940,970.50	94.17	894,619.75	0.04
3,750,000	AUTOSTRAD E PER IITA 2 20-28 04/12A	EUR	3,775,555.70	97.70	3,663,900.00	0.15
350,000	AUTOSTRAD E PER IITA 2 21-30 15/01A	EUR	328,548.50	94.59	331,073.75	0.01
200,000	BPER BANCA S.P.A. 3.625 20-30 30/11A	EUR	200,000.00	96.90	193,795.00	0.01
1,250,000	CASTOR SPA 6.00 22-29 15/02S	EUR	1,250,000.00	98.77	1,234,600.00	0.05
10,000,000	ENEL SPA 21-XX 31/12A	EUR	9,885,000.00	86.05	8,605,150.00	0.35
1,550,000	ESSELUNGA SPA 0.875 17-23 25/10A	EUR	1,554,138.00	99.66	1,544,792.00	0.06
3,350,000	GAMMA BIDCO S.P.A. 6.25 20-25 23/07S	EUR	3,427,260.50	101.09	3,386,615.50	0.14
2,400,000	INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	2,613,817.00	107.60	2,582,364.00	0.10
67,900,000	ITALY 1.45 17-24 15/10S	EUR	71,821,392.91	101.86	69,162,261.00	2.79
85,040,000	ITALY 0.00 -26 01/04U	EUR	84,269,385.20	95.64	81,328,429.20	3.29
67,230,000	ITALY 0.95 20-30 01/08S	EUR	69,043,592.00	93.19	62,648,611.65	2.53
1,550,000	LEONARDO S.P.A. 2.375 20-26 08/07A	EUR	1,568,291.00	101.12	1,567,313.50	0.06
2,750,000	LKQ 3.875 16-24 01/04S	EUR	2,880,402.50	103.54	2,847,295.00	0.12
4,900,000	TELECOM ITALIA SPA 3.625 16-24 19/01A	EUR	5,008,469.00	101.81	4,988,641.00	0.20
600,000	TELECOM ITALIA 2.75 19-25 15/04A	EUR	613,080.00	98.38	590,301.00	0.02
1,900,000	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	1,992,884.33	99.48	1,890,205.50	0.08
2,700,000	TELECOM ITALIA 3.75 15-23 16/01A	EUR	2,798,201.12	101.76	2,747,533.50	0.11
4,950,000	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	5,116,438.96	102.72	5,084,442.00	0.21
650,000	UNIONE DI BANCHE ITAL 2.625 19-24 20/06A	EUR	680,010.50	103.28	671,313.50	0.03
1,600,000	VERDE BIDCO SPA ITALY 4.625 21-26 01/10A	EUR	1,594,853.26	96.27	1,540,240.00	0.06
4,850,000	WEBUILD SPA 3.875 22-26 28/07A	EUR	4,575,908.50	94.43	4,580,049.00	0.19
950,000	WEBUILD S.P.A. 5.875 20-25 15/12A	EUR	975,030.69	101.96	968,586.75	0.04
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>288,327,434.82</b>		<b>274,262,851.60</b>	<b>11.10</b>
	<b>JAPON</b>					
6,800,000	NTT FINANCE CORP 0.01 21-25 03/03A	EUR	6,692,208.00	97.14	6,605,180.00	0.27
3,700,000	SOFTBANK GROUP CORP. 2.125 21-24 06/07S	EUR	3,596,235.96	94.64	3,501,754.00	0.14
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>10,288,443.96</b>		<b>10,106,934.00</b>	<b>0.41</b>
	<b>KENYA</b>					
1,400,000	KENYA 8.0 19-32 22/05S	USD	1,266,568.78	97.11	1,228,229.82	0.05
500,000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	429,623.66	89.34	403,552.55	0.02
	<b>TOTAL KENYA</b>		<b>1,696,192.44</b>		<b>1,631,782.37</b>	<b>0.07</b>
	<b>LUXEMBOURG</b>					
1,200,000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	1,039,879.33	100.72	1,091,897.56	0.04
5,600,000	ALTICE FINANCING SA 2.25 20-25 22/01S	EUR	5,349,010.03	95.70	5,359,060.00	0.22
1,100,000	ALTICE FINANCING S.A 3 20-28 22/01S	EUR	1,058,598.54	88.39	972,246.00	0.04
1,650,000	ALTICE FRANCE SA 8.0 19-27 15/05S	EUR	1,744,852.00	103.44	1,706,702.25	0.07
5,400,000	AROUNDTOWN SA 1.00 17-25 07/01A	EUR	5,400,980.00	98.82	5,336,145.00	0.22
2,647,713	CIRSA FINANCE INT 6.2500 18-23 20/12S	EUR	2,665,552.11	100.62	2,664,129.24	0.11
600,000	CULLINAN HOLDCO SCSP 4.625 21-26 15/10S	EUR	600,000.00	94.62	567,720.00	0.02
600,000	DANA FINANCING LUXEM 3 21-29 28/05S	EUR	571,740.00	91.60	549,600.00	0.02
2,700,000	ELLAKTOR VALUE PLC 6.375 19-24 15/12S	EUR	2,621,552.73	88.29	2,383,735.50	0.10
5,600,000	FIAT FINANCE TR 4.75 14-22 15/07A	EUR	5,701,103.00	101.37	5,676,580.00	0.22
2,600,000	GAMMA BONDCO SARL 8.125 21-26 15/11S	EUR	2,601,615.00	98.18	2,552,784.00	0.10
2,500,000	GOL FIN REGS 7.00 17-25 31/01S	USD	1,942,909.42	83.35	1,882,447.26	0.08
1,500,000	IDEAL STANDARD INTER 6.375 21-26 30/07S	EUR	1,439,205.95	83.64	1,254,540.00	0.05
300,000	INPOST S.A. 2.25 21-27 29/06S	EUR	302,186.31	91.98	275,950.50	0.01
250,000	KLEOPATRA FINCO S.A 4.25 21-26 12/02S	EUR	246,470.40	89.79	224,475.00	0.01
1,150,000	KLEOPATRA HOLDINGS 2 6.5 21-26 12/02S	EUR	1,083,387.96	75.83	872,027.75	0.04
1,050,000	LUNE HOLDINGS 5.625 21-28 15/11S	EUR	1,050,336.79	89.68	941,655.75	0.04
4,000,000	MHP LUX SA 6.95 18-26 03/04S	USD	3,385,645.74	48.63	1,757,112.90	0.07
1,000,000	MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	845,630.20	89.83	811,482.00	0.03
2,500,000	NEXA RESOURCES S.A. 6.5 20-28 18/06S	USD	2,331,685.76	106.78	2,411,491.04	0.10
300,000	PLT VII FINANCE S.A 4.625 20-26 16/07S	EUR	307,833.29	99.28	297,847.50	0.01
3,150,000	SIG COMBIBLOC P 1.8750 20-23 18/06A	EUR	3,185,210.50	100.97	3,180,602.25	0.13
800,000	SIG COMBIBLOC PURCHA 2.125 20-25 18/06S	EUR	812,984.00	100.34	802,688.00	0.03
1,500,000	SIMPAR EUROPE 5.2 21-31 20/01S	USD	1,230,990.91	89.74	1,216,050.86	0.05
2,550,000	SUMMER BC HOLDC 5.75 19-26 31/10S	EUR	2,629,775.11	101.75	2,594,727.00	0.11
1,200,000	TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	EUR	1,189,710.00	97.69	1,172,232.00	0.05
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>51,338,845.08</b>		<b>48,555,929.36</b>	<b>1.97</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>MAROC</b>						
1,300,000	OCP 5.125 21-51 23/06S	USD	957,350.06	83.83	984,509.69	0.04
2,500,000	OFFICE CHERIFIE 3.7500 21-31 23/06S	USD	1,979,770.07	90.94	2,053,943.27	0.08
	<b>TOTAL MAROC</b>		<b>2,937,120.13</b>		<b>3,038,452.96</b>	<b>0.12</b>
<b>MEXIQUE</b>						
100,000	MEXICO 3.9000 20-25 27/04S	USD	91,486.53	103.67	93,657.34	0.00
6,508,000	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	6,249,370.80	100.04	6,510,798.44	0.27
950,000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	807,897.39	88.69	842,521.75	0.03
1,400,000	PEMEX 3.625 18-25 24/11A	EUR	1,358,136.00	97.47	1,364,545.00	0.06
1,350,000	PEMEX 3.75 14-26 16/04A	EUR	1,331,611.77	95.53	1,289,614.50	0.05
1,100,000	PEMEX 3.75 17-24 21/02A	EUR	1,079,763.81	100.38	1,104,218.50	0.04
800,000	PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	787,952.80	95.41	763,288.00	0.03
1,800,000	PEMEX 5.125 16-23 15/03A	EUR	1,835,303.00	102.28	1,840,977.00	0.08
1,650,000	PEMEX PROJECT REG S 5.50 05-25 24/02A	EUR	1,723,049.50	104.76	1,728,531.75	0.07
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>15,264,571.60</b>		<b>15,538,152.28</b>	<b>0.63</b>
<b>MONTENEGRO</b>						
8,300,000	MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	EUR	8,193,639.65	78.66	6,529,153.50	0.26
	<b>TOTAL MONTENEGRO</b>		<b>8,193,639.65</b>		<b>6,529,153.50</b>	<b>0.26</b>
<b>NIGÉRIA</b>						
500,000	ACCESS BANK PLC 6.125 21-26 21/09S	USD	438,757.91	94.64	427,465.10	0.02
14,000,000	NIGERIA 6.375 13-23 12/07S	USD	12,687,130.04	102.44	12,956,086.54	0.52
5,170,000	NIGERIA 7.143 18-30 23/02S	USD	4,520,148.88	94.43	4,410,367.99	0.18
400,000	NIGERIA 7.625 17-47 28/11S	USD	315,284.09	83.38	301,278.29	0.01
2,000,000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	1,847,926.79	95.01	1,716,545.46	0.07
500,000	UNITED BANK OF AFRICA 6.75 21-26 19/11S	USD	446,211.35	96.01	433,653.29	0.02
	<b>TOTAL NIGÉRIA</b>		<b>20,255,459.06</b>		<b>20,245,396.67</b>	<b>0.82</b>
<b>NORVÈGE</b>						
2,350,000	ADEVINTA ASA 2.625 20-25 05/11S	EUR	2,338,711.00	99.57	2,339,977.25	0.09
2,570,000	ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	2,659,780.30	97.09	2,495,225.85	0.11
	<b>TOTAL NORVÈGE</b>		<b>4,998,491.30</b>		<b>4,835,203.10</b>	<b>0.20</b>
<b>NOUVELLE ZÉLANDE</b>						
20,000,000	NEW ZEALAND 0.50 20-24 15/05S	NZD	11,570,178.44	95.13	11,918,837.31	0.48
	<b>TOTAL NOUVELLE ZÉLANDE</b>		<b>11,570,178.44</b>		<b>11,918,837.31</b>	<b>0.48</b>
<b>OMAN</b>						
11,900,000	OMAN 4.125 18-23 17/01S	USD	10,270,877.21	101.11	10,869,426.35	0.44
	<b>TOTAL OMAN</b>		<b>10,270,877.21</b>		<b>10,869,426.35</b>	<b>0.44</b>
<b>PAKISTAN</b>						
1,566,000	PAKISTAN WATER AND P 7.5 21-31 04/06S	USD	1,293,809.91	65.63	928,416.81	0.04
	<b>TOTAL PAKISTAN</b>		<b>1,293,809.91</b>		<b>928,416.81</b>	<b>0.04</b>
<b>PANAMA</b>						
550,000	CARNIVAL CORPORATION 10.125 20-26 20/07S	EUR	632,135.03	111.99	615,945.00	0.02
300,000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 25/11S	EUR	322,816.53	102.86	308,584.50	0.01
3,250,000	CARNIVAL CORPORATION 1.875 15-22 07/11A	EUR	3,213,667.93	99.41	3,230,695.00	0.14
	<b>TOTAL PANAMA</b>		<b>4,168,619.49</b>		<b>4,155,224.50</b>	<b>0.17</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
3,600,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX 24/02A	EUR	3,648,241.85	98.09	3,531,240.00	0.14
660,000	ATHORA NETHERLANDS N 2.25 21-31 15/04A	EUR	662,315.60	94.84	625,947.30	0.03
4,400,000	BMW FINANCE NV 0 21-26 11/01A	EUR	4,283,933.00	96.15	4,230,600.00	0.17
8,800,000	DAIMLER INTL FIN 0.25 18-22 11/05A	EUR	8,811,588.00	100.06	8,805,588.00	0.35
5,600,000	DEUT TELEKOM INT FIN 4.25 10-22 13/07A	EUR	5,692,992.00	101.27	5,670,980.00	0.23
750,000	DUFY ONE BV 2.0000 19-27 15/02S	EUR	709,476.13	89.72	672,926.25	0.03
3,750,000	DUFY ONE BV 2.50 17-24 15/10S	EUR	3,640,446.75	97.56	3,658,668.75	0.15

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
700,000	DUFY ONE B.V. 3.375 21-28 22/04S	EUR	696,856.79	92.92	650,447.00	0.03
8,500,000	ENEL FIN INTL 0.25 22-25 17/11A	EUR	8,318,300.00	96.79	8,226,852.50	0.32
350,000	GOODYEAR DUNLOP TIRES 2.75 21-28 15/08S	EUR	350,000.00	90.63	317,203.25	0.01
3,500,000	METINVEST BV 7.75 19-29 17/10S	USD	2,850,467.09	44.50	1,406,956.05	0.06
1,450,000	NOBIAN FINANCE B.V. 3.625 21-26 01/07S	EUR	1,432,194.26	91.23	1,322,827.75	0.05
700,000	OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	EUR	704,459.00	98.26	687,823.50	0.03
4,350,000	PPF TELECOM GR 3.125 19-26 27/03A	EUR	4,356,856.86	99.03	4,307,674.50	0.17
4,300,000	PPF TELECOM GROUP 3.5 20-24 20/05A	EUR	4,450,249.91	101.63	4,369,939.50	0.18
2,150,000	Q-PARK HOLDING BV 1.5 20-25 13/02S	EUR	2,048,631.23	94.24	2,026,213.75	0.08
800,000	REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	EUR	808,342.40	95.02	760,176.00	0.03
1,800,000	SAIPEM FIN INTL BV 2.625 17-25 07/01A	EUR	1,604,331.00	93.73	1,687,077.00	0.07
800,000	SAIPEM FIN INTL BV 2.75 17-22 05/04A	EUR	772,747.00	99.86	798,868.00	0.03
1,760,000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	1,587,681.01	97.94	1,723,673.60	0.07
200,000	SAIPEM FINANCE INTER 3.375 20-26 15/07A	EUR	163,500.00	90.22	180,447.00	0.01
1,037,319	SELECTA GROUP B.V. 10 20-26 29/10S	EUR	781,083.30	96.96	1,005,743.01	0.04
1,285,483	SELECTA GROUP B.V. 8 20-26 29/10S	EUR	1,226,842.46	100.26	1,288,876.67	0.05
5,600,000	STELLANTIS N.V. 3.375 20-23 07/07A	EUR	5,792,186.00	102.99	5,767,664.00	0.23
5,600,000	STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	5,952,345.00	105.28	5,895,820.00	0.24
1,694,241	SUMMER BIDCO 9.00 20-25 15/11S	EUR	1,740,351.95	99.80	1,690,801.32	0.07
600,000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	516,772.00	82.34	494,040.00	0.02
6,350,000	TEVA PHARMA 4.5 18-25 01/03U	EUR	6,390,290.00	100.98	6,411,912.50	0.26
1,900,000	TEVA PHARMACEUTICAL 6 20-25 31/07S	EUR	2,023,210.43	104.79	1,990,934.00	0.08
1,200,000	TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	1,198,500.00	93.13	1,117,614.00	0.05
1,750,000	UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	1,751,250.00	93.89	1,643,127.50	0.07
2,200,000	UNITED GROUP B.V. 3.125 20-26 06/02S	EUR	2,103,437.27	93.65	2,060,212.00	0.08
900,000	UNITED GROUP BV 4.875 17-24 01/07S	EUR	900,301.50	100.06	900,508.50	0.04
2,700,000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	2,741,056.32	96.94	2,617,339.50	0.11
800,000	WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	796,368.80	87.99	703,936.00	0.03
800,000	WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	796,495.20	85.06	680,500.00	0.03
1,500,000	WP/AP TELECOM H 3.7500 21-29 15/01S	EUR	1,500,000.00	95.33	1,429,957.50	0.06
1,400,000	ZF EUROPE FINANCE 2.00 19-26 23/02A	EUR	1,336,061.12	94.15	1,318,093.00	0.05
800,000	ZF EUROPE FINANCE 2.5 19-27 23/10A	EUR	765,664.00	91.23	729,868.00	0.03
500,000	ZF EUROPE FINANCE 3 19-29 23/10A	EUR	503,548.57	89.73	448,660.00	0.02
800,000	ZIGGO BOND COMPANY B 3.375 20-30 11/02S	EUR	799,132.80	88.66	709,292.00	0.03
2,050,000	ZIGGO BV 2.875 19-30 15/01S	EUR	1,932,455.00	91.55	1,876,764.75	0.08
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>99,140,961.60</b>		<b>96,443,793.95</b>	<b>3.91</b>
	<b>PÉROU</b>					
2,600,000	PETROLEOS DEL PERU 5.625 17-47 19/06S	USD	2,428,255.45	83.89	1,970,346.45	0.08
	<b>TOTAL PÉROU</b>		<b>2,428,255.45</b>		<b>1,970,346.45</b>	<b>0.08</b>
	<b>PORTUGAL</b>					
3,100,000	CAIXA GERAL DEPOSITOS 1.25 19-24 25/11S	EUR	3,102,422.00	99.14	3,073,216.00	0.12
900,000	COMPANHIA DE SEGUROS 4.25 21-31 04/06A	EUR	900,000.00	102.15	919,341.00	0.04
5,000,000	CP COMBOIOS DE PORTUG 5.70 10-30 05/02A	EUR	7,198,000.00	127.69	6,384,250.00	0.26
1,600,000	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.7 20-80 20/01A	EUR	1,607,674.14	95.77	1,532,296.00	0.06
8,700,000	TAP TRANSPORTES AEROS 5.625 19-24 02/12S	EUR	7,573,407.00	91.63	7,971,984.00	0.33
	<b>TOTAL PORTUGAL</b>		<b>20,381,503.14</b>		<b>19,881,087.00</b>	<b>0.81</b>
	<b>RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)</b>					
3,850,000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	3,883,171.50	100.22	3,858,431.50	0.16
1,550,000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 05/02S	EUR	1,558,560.54	96.54	1,496,362.25	0.06
	<b>TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)</b>		<b>5,441,732.04</b>		<b>5,354,793.75</b>	<b>0.22</b>
	<b>ROUMANIE</b>					
14,600,000	ROMANIA 1.3750 20-29 02/12A	EUR	14,511,440.00	85.60	12,498,257.00	0.51
9,092,000	ROMANIA 2.875 16-28 26/05A	EUR	9,795,161.71	98.45	8,951,483.14	0.36
5,000,000	ROMANIA 2.875 18-29 11/03A	EUR	5,523,500.00	97.61	4,880,350.00	0.20
4,000,000	ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	EUR	4,410,576.62	86.53	3,461,100.00	0.14
3,500,000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	3,024,520.00	80.53	2,818,410.00	0.11
30,600,000	ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	EUR	34,208,908.74	97.93	29,966,580.00	1.22
12,860,000	ROMANIAN GOVERNMENT 2.125 22-28 07/03A	EUR	12,852,541.20	94.31	12,128,844.70	0.49
	<b>TOTAL ROUMANIE</b>		<b>84,326,648.27</b>		<b>74,705,024.84</b>	<b>3.03</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ROYAUME-UNI</b>						
500,000	BARCLAYS PLC 1.125 21-31 22/03A	EUR	498,045.00	94.82	474,090.00	0.02
800,000	BCP V MODULAR SERVICES FINANCE II PLC	EUR	800,000.00	95.92	767,352.00	0.03
4,250,000	BELLIS ACQUISITION CO 3.25 21-26 24/02S	GBP	4,766,857.24	92.58	4,669,190.24	0.19
900,000	EG GLOBAL FINANCE PLC 3.625 19-24 07/02S	EUR	886,021.00	97.94	881,433.00	0.04
600,000	EG GLOBAL FINANCE PLC 4.375 19-25 13/05S	EUR	596,136.80	97.60	585,618.00	0.02
9,010,250	ENQUEST SUB-DY-PIK 7.00 16-22 15/04S	USD	7,246,566.24	98.70	8,034,014.10	0.33
5,400,000	GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	6,276,675.28	93.33	5,980,548.70	0.24
3,700,000	HSBC HOLDINGS PLC 3.00 15-25 30/06A	EUR	3,894,865.00	104.09	3,851,367.00	0.16
15,000,000	HSBC HOLDINGS PLC 0.309 20-26 13/11A	EUR	15,043,500.00	95.95	14,391,825.00	0.57
400,000	INEOS FINANCE 2.125 17-25 15/11S	EUR	390,648.00	96.76	387,056.00	0.02
800,000	INEOS FINANCE 2.8750 19-26 01/05S	EUR	777,864.00	95.43	763,476.00	0.03
400,000	INEOS FINANCE PLC 3.375 20-26 29/10S	EUR	397,956.00	98.21	392,846.00	0.02
2,250,000	INEOS QUATTRO FINANC 3.75 21-26 29/01S	EUR	2,238,275.93	94.32	2,122,166.25	0.09
5,400,000	INFORMA PLC 1.5000 18-23 05/07A	EUR	5,473,796.00	101.15	5,462,289.00	0.22
7,300,000	INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	7,464,954.00	101.20	7,387,308.00	0.30
7,240,000	INTL GAME TECHNOLOGY 3.5000 19-26 15/06S	EUR	7,308,298.07	100.86	7,302,336.40	0.30
1,800,000	JAGUAR LAND ROVER 4.50 18-26 15/01S	EUR	1,774,011.11	96.40	1,735,119.00	0.07
600,000	JAGUAR LAND ROVER 5.8750 19-24 15/11S	EUR	632,796.90	101.92	611,490.00	0.02
8,800,000	LLOYDS BANKING GROUP 0.625 18-24 15/01	EUR	8,837,956.00	100.51	8,844,792.00	0.36
600,000	NATIONWIDE BUILD 5.875 19-XX XX/XXA	GBP	728,537.91	101.77	724,600.10	0.03
800,000	NOMAD FOODS BONDCO P 2.5 21-28 24/06S	EUR	808,370.09	93.81	750,472.00	0.03
1,000,000	PHOENIX GROUP HOLDING 4.375 18-29 24/09A	EUR	1,018,471.36	105.94	1,059,385.00	0.04
833,000	PINNACLE BIDCO PLC 5.5 20-25 17/11S	EUR	835,988.81	100.62	838,139.61	0.03
8,100,000	TESCO CORPORATE 2.50 14-24 01/07A	EUR	8,434,095.00	103.08	8,349,237.00	0.34
1,200,000	TI AUTOMOTIVE FINANC 3.75 21-29 16/04S	EUR	1,214,270.00	90.44	1,085,298.00	0.04
3,250,000	TITAN GLOBAL FINANCE 2.375 17-24 16/11S	EUR	3,264,830.41	99.62	3,237,585.00	0.13
1,957,000	TULLOW OIL PLC 7.00 18-25 01/03S	USD	1,410,144.34	83.65	1,478,901.16	0.06
3,750,000	TULLOW OIL PLC 10.25 21-26 17/05S	USD	3,282,621.89	101.65	3,443,566.78	0.14
5,400,000	UBS AG LONDON 0.75 20-23 21/04A	EUR	5,445,074.00	100.80	5,442,930.00	0.22
2,200,000	VICTORIA PLC 3.625 21-26 05/03S	EUR	2,153,649.50	96.42	2,121,295.00	0.09
1,350,000	VIRGIN MEDIA FINANCE 3.75 20-30 22/06S	EUR	1,346,557.34	90.46	1,221,176.25	0.05
900,000	VMED O2 UK FINANCING 3.25 20-31 24/09S	EUR	878,980.44	92.39	831,550.50	0.03
3,200,000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	3,314,693.03	100.98	3,231,488.00	0.13
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>109,441,506.69</b>		<b>108,459,941.09</b>	<b>4.39</b>
<b>SERBIA</b>						
5,000,000	REPUBLIC OF SER 2.0500 21-36 23/09A	EUR	3,847,500.00	77.09	3,854,650.00	0.16
	<b>TOTAL SERBIA</b>		<b>3,847,500.00</b>		<b>3,854,650.00</b>	<b>0.16</b>
<b>SRI LANKA</b>						
1,000,000	SRI LANKA 6.125 15-25 03/06S	USD	561,866.25	49.89	450,670.76	0.02
4,000,000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	1,854,239.94	47.99	1,734,224.67	0.07
	<b>TOTAL SRI LANKA</b>		<b>2,416,106.19</b>		<b>2,184,895.43</b>	<b>0.09</b>
<b>SUÈDE</b>						
1,550,000	DOMETIC GROUP AB 3.00 19-26 08/05A	EUR	1,568,918.50	99.58	1,543,505.50	0.06
600,000	SAMHALL NORD 1.75 19-25 14/01A	EUR	609,444.00	96.65	579,897.00	0.02
1,950,000	VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	EUR	1,982,007.05	97.96	1,910,229.75	0.09
500,000	VOLVO CAR AB 2.00 17-25 24/01A	EUR	504,485.00	99.99	499,942.50	0.02
1,550,000	VOLVO CAR AB 2.125 19-24 02/04A	EUR	1,573,113.50	101.30	1,570,212.00	0.06
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>6,237,968.05</b>		<b>6,103,786.75</b>	<b>0.25</b>
<b>TOGO</b>						
100,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	99,593.83	93.12	93,124.69	0.00
900,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	USD	874,848.30	98.95	804,509.73	0.03
500,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 5.0 17-27 27/07S	USD	437,548.70	100.99	456,161.07	0.02
7,900,000	ECOBANK TRANSNATIONAL 9.50 19-24 18/04S	USD	7,476,291.83	103.58	7,392,543.02	0.30
	<b>TOTAL TOGO</b>		<b>8,888,282.66</b>		<b>8,746,338.51</b>	<b>0.35</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>TUNISIE</b>						
3,100,000	BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	2,613,950.00	68.94	2,137,248.50	0.09
	<b>TOTAL TUNISIE</b>		<b>2,613,950.00</b>		<b>2,137,248.50</b>	<b>0.09</b>
<b>TURQUIE</b>						
5,200,000	AKBANK TAS 5.00 12-22 24/10S	USD	4,591,024.79	100.63	4,727,069.88	0.19
200,000	FINANSBANK REGS 4.875 17-22 19/05S	USD	166,830.49	100.26	181,150.01	0.01
10,400,000	KOC HLDG 5.25 16-23 15/03S	USD	9,180,470.63	100.47	9,438,919.55	0.39
2,300,000	KOC HLDG 6.5 19-25 11/03S	USD	2,011,604.59	100.66	2,091,577.75	0.08
800,000	TURK TELEKOM 6.875 19-25 28/02S	USD	718,034.08	98.93	714,966.35	0.03
1,800,000	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	1,599,288.92	95.61	1,554,720.63	0.06
2,700,000	TURKIYE SISE VE CAM6.95 19-26 14/03S	USD	2,431,403.80	98.72	2,407,852.65	0.10
600,000	ULKER BISKUVI SANAYI 6.95 20-25 30/10S	USD	533,481.32	87.92	476,539.14	0.02
	<b>TOTAL TURQUIE</b>		<b>21,232,138.62</b>		<b>21,592,795.96</b>	<b>0.88</b>
<b>UKRAINE</b>						
1,500,000	STATE ROAD AGENCY OF U 6.25 21-28 24/06S	USD	1,280,688.09	37.61	509,609.74	0.02
20,800,000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	14,791,202.17	42.04	8,744,840.00	0.35
3,900,000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	3,106,274.17	42.41	1,494,081.03	0.06
500,000	UKRAINE 8.994 18-24 01/02S	USD	428,197.98	45.36	204,878.27	0.01
	<b>TOTAL UKRAINE</b>		<b>19,606,362.41</b>		<b>10,953,409.04</b>	<b>0.44</b>
<b>VÉNÉZUELA</b>						
20,300,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 6.00 14-24 16/05S	USD	4,375,873.22	7.25	1,329,554.18	0.05
30,630,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 11.75 11-26 21/10S	USD	10,876,415.51	8.50	2,352,003.25	0.10
20,200,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 11.95 11-31 05/08S	USD	5,627,330.21	8.50	1,551,108.90	0.06
25,255,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 10-22 23/08S	USD	8,052,173.60	8.50	1,939,270.07	0.08
24,950,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 11-22 17/02S	USD	7,576,256.39	7.25	1,634,107.23	0.07
36,900,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 6.00 13-26 15/11S	USD	9,667,638.47	7.25	2,416,775.83	0.09
9,850,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 7.00 07-38 31/03S	USD	2,619,811.32	8.50	756,357.56	0.03
32,500,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 9.75 12-35 17/05S	USD	8,622,161.01	7.25	2,128,596.59	0.09
	<b>TOTAL VÉNÉZUELA</b>		<b>57,417,659.73</b>		<b>14,107,773.61</b>	<b>0.57</b>
<b>ZAMBIE</b>						
2,000,000	ZAMBIA 8.50 14-24 14/04S	USD	987,731.27	72.55	1,310,736.71	0.05
	<b>TOTAL ZAMBIE</b>		<b>987,731.27</b>		<b>1,310,736.71</b>	<b>0.05</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>1,914,000,921.71</b>		<b>1,801,322,559.53</b>	<b>72.99</b>
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
100,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A CV 2 20-25 17/11S	EUR	113,676.47	108.36	108,363.00	0.00
200,000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	216,113.33	108.67	217,345.00	0.02
100,000	LEG IMMOBILIEN AG CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	122,136.67	110.04	110,038.00	0.01
100,000	RAG-STIFTUNG CV 0.0 18-24 02/10U	EUR	100,490.00	98.97	98,965.50	0.00
100,000	ZALANDO SE CV 0.05 20-25 06/08A	EUR	124,941.67	92.52	92,517.50	0.00
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>677,358.14</b>		<b>627,229.00</b>	<b>0.03</b>
<b>AUTRICHE</b>						
100,000	AMS AGA CV 2.125 20-27 03/11S	EUR	112,000.00	91.19	91,192.50	0.00
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>112,000.00</b>		<b>91,192.50</b>	<b>0.00</b>
<b>BELGIQUE</b>						
100,000	UMICORE SA CV 0.00 20-25 23/06U	EUR	108,450.00	99.96	99,957.50	0.00
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>108,450.00</b>		<b>99,957.50</b>	<b>0.00</b>
<b>BERMUDES</b>						
1,600,000	BORR DRILLING LTD CV 3.875 18-23 23/05S	USD	1,302,637.77	89.70	1,296,517.78	0.06
375,000	JAZZ INVESTMENTS CV I 1.50 18-24 15/08S	USD	326,768.43	102.84	348,376.16	0.01
	<b>TOTAL BERMUDES</b>		<b>1,629,406.20</b>		<b>1,644,893.94</b>	<b>0.07</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>CANADA</b>						
92,000	SHOPIFY INC CV 0.125 20-25 18/09S	USD	88,078.41	95.06	79,005.56	0.00
	<b>TOTAL CANADA</b>		<b>88,078.41</b>		<b>79,005.56</b>	<b>0.00</b>
<b>ESPAGNE</b>						
200,000	AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	273,987.50	129.46	258,925.00	0.01
200,000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	263,626.32	121.72	243,443.00	0.01
200,000	INTL CONSOLIDATED CV 0.625 15-22 17/11S	EUR	196,500.00	98.38	196,766.00	0.01
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>734,113.82</b>		<b>699,134.00</b>	<b>0.03</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
405,000	AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	USD	344,291.24	96.98	354,837.37	0.01
444,000	AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	USD	413,670.65	115.39	462,835.76	0.02
54,000	AMERICAN AIRLINES GR CV 6.5 20-25 25/06S	USD	70,747.01	137.34	66,999.12	0.00
150,000	BIOMARIN PHARMACEUT CV 1.250 20-27 15/05S	USD	133,670.16	100.64	136,380.14	0.01
494,000	BLOCK INC CV 0.00 20-26 01/05U	USD	449,338.58	92.62	413,340.93	0.02
234,000	BOOKING HOLDINGS INC CV 0.75 20-25 02/11S	USD	274,595.45	146.31	309,279.74	0.01
150,000	CHEGG INC CV 0.125 19-25 15/03S	USD	132,609.54	100.70	136,453.31	0.01
643,000	COUPA SOFTWARE INC CV 0.375 21-26 15/06S	USD	696,459.75	84.01	487,990.51	0.02
135,000	DISH NETWORK CORP CV 0.00 20-25 15/12U	USD	113,477.29	97.13	118,454.13	0.00
250,000	DOCUSIGN CV 0.0 21-24 15/01U	USD	221,141.44	93.69	211,589.28	0.01
65,000	ENPHASE ENERGY INC CV 0.00 21-26 01/03U	USD	53,337.71	102.12	59,962.13	0.00
182,000	ESTY INC CV 20-27 01/09S	USD	187,456.36	100.25	164,826.78	0.01
347,000	EXACT SCIENCES CORP CV 0.375 19-27 15/03S	USD	408,444.56	94.45	296,074.58	0.01
87,000	EXPEDIA GROUP I CV 0.00 21-26 15/02U	USD	77,231.93	122.49	96,267.84	0.00
98,000	FIVE9 INC CV 0.5 21-25 01/06S	USD	112,938.84	108.72	96,255.49	0.00
387,000	FORD MOTOR CV 0.00 21-26 15/03U	USD	322,744.24	118.47	414,189.11	0.02
195,000	GUARDANT HEALTH CV 0.00 20-27 15/11U	USD	193,401.21	81.33	143,273.35	0.01
100,000	HALOZYME THERAPEUTICS CV 22-27 01/03S	USD	82,058.01	87.69	79,215.86	0.00
268,000	INSULET CORP CV 0.375 20-26 01/09S	USD	310,239.23	132.93	321,840.89	0.01
161,000	INTEGRA LIFESCIENCES CV 0.5 21-25 15/02S	USD	141,630.33	105.33	153,201.25	0.01
300,000	JP MORGAN CHASE CV 0.00 21-24 10/06U	EUR	332,250.00	110.34	331,030.50	0.01
100,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.0 21-24 18/02U	EUR	111,000.00	106.22	106,217.00	0.00
400,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 20-23 28/11U	USD	360,732.94	97.04	350,669.86	0.01
220,000	LENDINGTREE INC CV 0.5 21-25 15/07S	USD	173,164.87	82.29	163,541.71	0.01
110,000	LIVE NATION INC CV 2.5 19-23 20/03	USD	117,872.55	176.99	175,879.26	0.01
100,000	LIVEPERSON INC CV 0.00 20-26 15/12U	USD	89,525.75	79.66	71,963.50	0.00
242,000	LUMENTUM HOLDINGS CV 0.50 20-26 15/12S	USD	240,380.22	116.45	254,571.67	0.01
226,000	NUVASIVE INC CV 0.375 21-25 15/03S	USD	174,251.52	95.18	194,333.05	0.01
278,000	OKTA INC CV 0.375 21-26 15/06S	USD	288,549.37	98.48	247,328.21	0.01
105,000	ON SEMICONDUCTOR CV 1.625 17-23 15/10S	USD	149,948.38	303.36	287,751.10	0.01
336,000	PALO ALTO NETWORKS I CV 0.375 21-25 01/06S	USD	346,128.97	210.87	640,058.83	0.03
100,000	PURE STORAGE INC CV 0.125 19-23 15/04S	USD	102,761.21	141.59	127,905.51	0.01
282,000	RINGCENTRAL CV 0.0 20-25 01/03U	USD	283,396.70	86.94	221,480.63	0.01
100,000	SOLAREGE TECH CV 0.00 21-25 15/09U	USD	115,186.74	137.44	124,161.43	0.01
221,000	SOUTHWEST AIRLINES C CV 1.25 20-25 01/05S	USD	273,007.52	137.17	273,854.73	0.01
175,000	SPLUNK INC CV 0.500 18-23 15/09S	USD	170,877.17	114.73	181,383.75	0.01
527,000	TELADOC HEALTH CV 1.25 20-27 01/06S	USD	540,475.02	84.73	403,361.27	0.02
323,000	UBER TECHNOLOGIES INC CV -25 15/12U	USD	285,217.82	89.72	261,784.80	0.01
188,000	WAYFAIR CV 0.625 20-25 01/10S	USD	158,644.68	82.36	139,872.72	0.01
206,000	ZYNGA INC CV 0.25 19-24 01/06S	USD	204,419.93	121.94	226,924.74	0.01
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>9,257,274.89</b>		<b>9,307,341.84</b>	<b>0.39</b>
<b>FRANCE</b>						
2,250	ACCOR SA CV 0.70 20-27 07/12S	EUR	114,043.09	49.59	111,329.54	0.00
400,000	CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U	USD	332,845.54	107.75	389,367.18	0.02
31,056	EDF SA CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	472,203.11	12.74	395,777.66	0.02
1,500,000	RALLYE SA CV DEFAULT 5.25 16-32 28/02S	EUR	372,500.00	15.00	225,000.00	0.01
332	SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	48,277.30	134.85	44,494.38	0.00
1	SELENA SARL CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	114,217.14	112.83	112,832.50	0.00
2,289	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	292,529.69	110.34	252,559.10	0.01
3,616	VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	EUR	112,400.03	35.22	127,348.29	0.01

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
3,078	WORLDLINE SA DIRTY CV 0.00 19-26 30/07U	EUR	354,972.84	93.03	286,337.11	0.01
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>2,213,988.74</b>		<b>1,945,045.76</b>	<b>0.08</b>
	<b>HONG KONG</b>					
200,000	XIAOMI BEST TIME INT CV 0.00 20-27 17/12U	USD	179,461.86	84.13	151,995.12	0.01
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>179,461.86</b>		<b>151,995.12</b>	<b>0.01</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
300,000	MEITUAN DIANPING CV 0.00 21-27 27/04U	USD	251,962.61	84.31	228,498.13	0.01
110,000	PINDUODUO INC CV 20-25 01/12U	USD	108,807.36	88.79	88,231.54	0.00
200,000	SINO BIOPHARMA CV 0.00 20-25 17/02U	EUR	194,450.00	96.09	192,187.00	0.01
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>555,219.97</b>		<b>508,916.67</b>	<b>0.02</b>
	<b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>					
400,000	CP FOODS CAPITAL LTD CV 0.5 20-25 18/06S	USD	353,872.07	102.29	369,613.80	0.01
200,000	UNIVERSE TREK LTD CV 2.5 20-25 17/06S	USD	193,654.40	104.97	189,647.23	0.01
	<b>TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>547,526.47</b>		<b>559,261.03</b>	<b>0.02</b>
	<b>ISRAËL</b>					
92,000	WIX.COM CV 0.0 20-25 15/08U	USD	76,628.73	87.38	72,619.70	0.00
	<b>TOTAL ISRAËL</b>		<b>76,628.73</b>		<b>72,619.70</b>	<b>0.00</b>
	<b>ITALIE</b>					
100,000	ENI SPA CV 0.00 16-22 13/04U	EUR	100,100.00	100.02	100,017.00	0.00
300,000	NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U	EUR	282,750.00	82.42	247,252.50	0.02
100,000	PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	EUR	102,500.00	106.22	106,218.50	0.00
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>485,350.00</b>		<b>453,488.00</b>	<b>0.02</b>
	<b>JAPON</b>					
10,000,000	MITSUMI ELEC REGS CV 0.00 15-22 03/08U	JPY	96,841.63	130.87	97,247.90	0.00
10,000,000	ROHM CO LTD CV 19-24 05/12U	JPY	87,853.32	105.04	78,056.77	0.00
20,000,000	SBI HOLDINGS INC CV 0 20-25 27/07S	JPY	185,472.78	119.61	177,766.22	0.01
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>370,167.73</b>		<b>353,070.89</b>	<b>0.01</b>
	<b>JERSEY</b>					
100,000	CORNWALL JERSEY CV 0.75 21-26 16/04S	GBP	115,227.28	79.48	94,317.81	0.00
	<b>TOTAL JERSEY</b>		<b>115,227.28</b>		<b>94,317.81</b>	<b>0.00</b>
	<b>LIBÉRIA</b>					
85,000	ROYAL CARIBBEAN CV 2.875 21-23 15/11S	USD	88,344.70	121.37	93,194.00	0.00
	<b>TOTAL LIBÉRIA</b>		<b>88,344.70</b>		<b>93,194.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
200,000	AMERICA MOVIL CV 21-24 02/03U	EUR	209,500.00	106.72	213,434.00	0.01
200,000	IBERDROLA INTL BV CV 0.00 15-22 11/11A	EUR	273,880.00	121.97	243,943.00	0.01
400,000	QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	335,844.66	93.74	338,732.55	0.01
400,000	STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A	USD	415,932.87	123.30	445,559.42	0.02
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>1,235,157.53</b>		<b>1,241,668.97</b>	<b>0.05</b>
	<b>SINGAPOUR</b>					
250,000	SINGAPORE AIRLINES CV 1.625 20-25 03/12S	SGD	183,477.12	110.51	184,220.18	0.01
	<b>TOTAL SINGAPOUR</b>		<b>183,477.12</b>		<b>184,220.18</b>	<b>0.01</b>
	<b>SUISSE</b>					
160,000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	197,667.61	162.55	254,697.74	0.01
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>197,667.61</b>		<b>254,697.74</b>	<b>0.01</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>18,854,899.20</b>		<b>18,461,250.21</b>	<b>0.75</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
900,000	BAYER AG FL.R 19-79 12/05A	EUR	910,709.30	96.78	871,051.50	0.04
1,350,000	BAYER AG FL.R 14-74 01/07A	EUR	1,424,880.00	101.54	1,370,722.50	0.06
600,000	BERTELSMANN SE FL.R 15-75 23/04A	EUR	610,734.00	101.35	608,109.00	0.02
800,000	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	859,569.73	102.87	822,928.00	0.03
9,900,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 22/04A	EUR	9,533,250.00	96.78	9,581,616.00	0.39
1,000,000	DEUTSCHE BANK A FL.R 21-49 31/12A	EUR	1,000,240.00	92.76	927,645.00	0.04
100,000	DEUTSCHE BK FL.R 4.0 22-32 24/06A	EUR	99,627.00	100.17	100,171.50	0.00
1,200,000	IKB DEUTSCHE INDUSTR FL.R 18-28 31/01A	EUR	1,218,380.07	99.16	1,189,926.00	0.05
600,000	INFINEON TECHNOLOGIE FL.R 19-XX 01/04A	EUR	630,540.87	100.49	602,931.00	0.02
700,000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	736,816.23	100.39	702,716.00	0.03
800,000	LANDESBANK BADEN-WUER FL.R 19-XX 01/04A	EUR	818,428.28	96.01	768,044.00	0.03
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>17,843,175.48</b>		<b>17,545,860.50</b>	<b>0.71</b>
<b>ARGENTINE</b>						
212,900,000	ARGENTINA FL.R 05-35 15/12S	EUR	17,925,145.00	1.12	2,392,996.00	0.10
	<b>TOTAL ARGENTINE</b>		<b>17,925,145.00</b>		<b>2,392,996.00</b>	<b>0.10</b>
<b>AUTRICHE</b>						
400,000	BAWAG GROUP AG FL.R 18-XX 14/05S	EUR	421,955.55	97.60	390,410.00	0.02
600,000	ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	659,020.00	105.32	631,932.00	0.03
3,000,000	OMV AG FL.R 20-XX 01/09A	EUR	3,154,750.00	93.68	2,810,280.00	0.10
400,000	RAIFFEISEN BANK FL.R 20-XX 15/06S	EUR	434,585.56	93.20	372,796.00	0.02
400,000	RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	424,084.44	93.20	372,812.00	0.02
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>5,094,395.55</b>		<b>4,578,230.00</b>	<b>0.19</b>
<b>BELGIQUE</b>						
600,000	AGEAS NV FL.R 19-XX 10/06A	EUR	600,920.00	93.26	559,569.00	0.02
1,000,000	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	EUR	1,069,160.00	102.33	1,023,255.00	0.04
1,400,000	SOLVAY SA FL.R 20-XX 31/12A	EUR	1,436,142.75	94.13	1,317,792.00	0.06
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>3,106,222.75</b>		<b>2,900,616.00</b>	<b>0.12</b>
<b>ESPAGNE</b>						
200,000	ABANCA CORP BAN FL.R 19-30 07/04A	EUR	204,489.91	100.80	201,591.00	0.01
600,000	ABANCA CORP BAN FL.R 21-49 31/12Q	EUR	620,798.19	98.73	592,386.00	0.02
400,000	BANCO BILBAO FL.R 19-XX 29/09Q	EUR	399,473.78	103.57	414,284.00	0.02
400,000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	446,417.14	104.76	419,024.00	0.02
600,000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 17-XX 18/02Q	EUR	609,650.55	100.65	603,900.00	0.02
1,800,000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	1,977,590.16	104.58	1,882,494.00	0.08
600,000	CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	632,394.12	99.67	598,002.00	0.02
600,000	CAIXABANK SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	600,000.00	105.66	633,948.00	0.03
1,000,000	IBERCAJA FL.R. 18-XX 06/04Q	EUR	1,059,621.43	102.44	1,024,410.00	0.04
600,000	MAPFRE FL.R 18-48 30/08A	EUR	638,224.50	105.25	631,470.00	0.03
300,000	UNICAJA BANCO S FL.R 19-29 13/11A	EUR	304,626.92	96.83	290,484.00	0.01
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>7,493,286.70</b>		<b>7,291,993.00</b>	<b>0.30</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
3,100,000	FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 18-22 07/12Q	EUR	3,094,553.00	99.76	3,092,529.00	0.13
31,917,000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 21-24 30/04A	EUR	31,913,808.30	99.39	31,722,146.71	1.28
2,000,000	INTRALOT CAPITAL LUX FL.R 21-25 15/09S	USD	1,747,455.69	100.58	1,817,299.79	0.07
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>36,755,816.99</b>		<b>36,631,975.50</b>	<b>1.48</b>
<b>FINLANDE</b>						
500,000	NORDEA BANK SUB FL.R 17-XX 12/03A	EUR	481,250.00	99.62	498,107.50	0.02
	<b>TOTAL FINLANDE</b>		<b>481,250.00</b>		<b>498,107.50</b>	<b>0.02</b>
<b>FRANCE</b>						
1,100,000	AXA SA FL.R 14-XX 08/10A	EUR	1,192,056.25	105.54	1,160,901.50	0.05
800,000	BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	USD	707,119.82	94.27	681,281.00	0.03
500,000	CNP ASSURANCES FL.R 14-XX 18/11A	EUR	539,222.09	104.91	524,545.00	0.02

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1,400,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	EUR	1,489,738.68	99.57	1,393,924.00	0.06
400,000	EDF FL.R 21-XX 01/06A	EUR	401,000.00	89.82	359,268.00	0.01
2,200,000	EDF FL.R 20-XX 15/03A	EUR	2,265,529.54	93.39	2,054,481.00	0.08
1,400,000	EDF FL.R 20-XX 15/09A	EUR	1,428,321.68	90.23	1,263,283.00	0.05
1,100,000	EDF FL.R 13-XX 29/01A	EUR	1,245,176.62	104.08	1,144,863.50	0.05
1,600,000	EDF FL.R 18-99 04/10A	EUR	1,721,715.38	100.08	1,601,320.00	0.06
1,000,000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1,102,914.12	108.87	1,088,695.00	0.04
400,000	LA BANQUE POSTALE FL.R 15-27 19/11A	EUR	421,161.77	101.25	404,988.00	0.02
600,000	LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	EUR	613,487.62	100.06	600,339.00	0.02
445,000	LA MONDIALE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	494,011.16	108.99	484,989.93	0.02
800,000	LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	855,452.50	98.78	790,264.00	0.03
400,000	MACIF FL.R 14-49 06/11A	EUR	395,932.00	104.23	416,926.00	0.02
600,000	MACIF FL.R 21-49 31/12S	EUR	601,261.94	89.25	535,488.00	0.02
900,000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	918,621.00	100.97	908,698.50	0.04
10,000,000	ORANGE SA FL.R 20-XX 15/10A	EUR	10,258,870.00	93.92	9,391,550.00	0.38
1,300,000	ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	1,549,327.77	111.73	1,452,509.50	0.06
1,400,000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	1,411,806.00	94.40	1,321,635.00	0.05
1,300,000	SOCIETE GENERALE FL.R 18-99 06/04S	USD	1,217,185.50	101.27	1,189,336.46	0.05
1,000,000	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	1,045,308.93	103.41	1,034,135.00	0.04
10,000,000	TOTALENERGIES SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	10,155,800.00	88.55	8,854,900.00	0.36
6,300,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	6,114,400.65	98.30	6,192,963.00	0.25
1,100,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	EUR	1,130,248.31	97.57	1,073,237.00	0.04
1,900,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	EUR	1,853,715.04	92.47	1,756,854.00	0.07
600,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	565,200.00	92.49	554,934.00	0.02
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>51,694,584.37</b>		<b>48,236,309.39</b>	<b>1.94</b>
	<b>GRÈCE</b>					
500,000	NATIONAL BANK G FL.R 19-29 18/07A	EUR	532,500.00	106.03	530,147.50	0.02
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>532,500.00</b>		<b>530,147.50</b>	<b>0.02</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
200,000	AGILE GROUP HLDGS LTD FL.R 19-XX 31/01S	USD	79,629.55	19.56	35,335.83	0.00
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>79,629.55</b>		<b>35,335.83</b>	<b>0.00</b>
	<b>IRAK</b>					
2,400,000	IRAQ FL.R 06-28 15/01S	USD	1,978,808.89	97.67	2,117,559.06	0.09
	<b>TOTAL IRAK</b>		<b>1,978,808.89</b>		<b>2,117,559.06</b>	<b>0.09</b>
	<b>IRLANDE</b>					
400,000	AIB GROUP PLC FL.R 19-XX 09/04S	EUR	426,484.41	100.82	403,270.00	0.02
585,000	AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	572,225.00	97.81	572,188.50	0.02
200,000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	200,616.38	98.88	197,767.00	0.01
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>1,199,325.79</b>		<b>1,173,225.50</b>	<b>0.05</b>
	<b>ITALIE</b>					
600,000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 14-XX 21/11A	EUR	633,009.55	105.34	632,031.00	0.03
600,000	BANCA POPOLARE FL.R 21-32 25/02A	EUR	600,000.00	94.72	568,299.00	0.02
400,000	BANCO BPM FL.R 19-21 14/01Q	EUR	398,120.00	96.73	386,904.00	0.02
750,000	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	773,692.50	102.63	769,717.50	0.03
8,300,000	ENI SPA FL.R 20-XX 31/12A	EUR	8,511,083.50	99.43	8,252,648.50	0.33
1,800,000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	2,043,054.90	111.45	2,006,037.00	0.08
200,000	INTESA SANPAOLO FL.R 22-XX 30/09S	EUR	200,000.00	102.25	204,501.00	0.01
900,000	TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	866,160.00	95.77	861,916.50	0.03
20,000,000	UNICREDIT SPA FL.R 20-26 16/06A	EUR	20,700,000.00	98.30	19,660,000.00	0.80
31,050,000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	32,002,606.08	99.98	31,043,634.75	1.25
5,250,000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	EUR	5,412,225.00	99.92	5,245,563.75	0.21
1,200,000	UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	1,358,793.33	108.34	1,300,086.00	0.05
500,000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	501,450.00	94.49	472,445.00	0.02
1,400,000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1,449,488.93	104.41	1,461,796.00	0.06
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>75,449,683.79</b>		<b>72,865,580.00</b>	<b>2.94</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>LUXEMBOURG</b>						
3,100,000	LINCOLN FINANCING SARL FL.R 19-24 01/04Q	EUR	3,091,864.50	99.95	3,098,543.00	0.13
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>3,091,864.50</b>		<b>3,098,543.00</b>	<b>0.13</b>
<b>MEXIQUE</b>						
8,120,000	PEMEX FL.R 18-23 24/08Q	EUR	7,502,180.14	98.82	8,024,143.40	0.33
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>7,502,180.14</b>		<b>8,024,143.40</b>	<b>0.33</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
200,000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	206,690.32	104.37	208,735.00	0.01
650,000	AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	699,658.84	104.67	680,325.75	0.03
650,000	ASR NEDERLAND NV FL.R 14-XX 30/09A	EUR	723,939.15	106.72	693,663.75	0.03
7,280,000	AVENIR II B.V. FL.R 18-23 11/12S	USD	5,936,090.60	98.93	6,506,489.72	0.25
600,000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	551,040.00	95.27	571,599.00	0.02
1,000,000	COOPERATIVE RABOBANK FL.R 20-XX XX-XXS	EUR	1,096,564.94	100.89	1,008,940.00	0.04
1,400,000	GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	EUR	1,472,989.31	100.40	1,405,530.00	0.06
7,000,000	IBERDROLA INTL BV FL.R -49 31/12A	EUR	7,625,675.00	103.30	7,231,140.00	0.28
1,400,000	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	1,266,563.85	103.88	1,313,833.50	0.05
900,000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	964,595.20	106.93	962,383.50	0.04
1,100,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	1,220,643.41	104.20	1,146,156.00	0.05
700,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	779,308.25	100.73	705,085.50	0.03
650,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	700,579.90	101.09	657,101.25	0.03
3,641,260	SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S	EUR	3,654,602.42	99.86	3,636,216.85	0.15
4,600,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 22/09A	EUR	4,888,940.24	101.10	4,650,738.00	0.19
600,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 14-XX 31/03A	EUR	641,922.00	106.37	638,241.00	0.03
1,100,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	1,104,773.11	101.01	1,111,115.50	0.05
300,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	309,477.00	94.10	282,294.00	0.01
1,600,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	1,595,092.00	93.80	1,500,808.00	0.06
500,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 31/12A	EUR	432,500.00	86.74	433,717.50	0.02
1,500,000	VOLKSWAGEN FINANCE FL.R 22-99 31/12A	EUR	1,500,000.00	99.80	1,496,940.00	0.06
800,000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	804,400.00	98.66	789,316.00	0.03
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>38,176,045.54</b>		<b>37,630,369.82</b>	<b>1.52</b>
<b>PÉROU</b>						
2,000,000	BANCO DE CREDITO DEL FL.R 3.125 20-30 01/07S	USD	1,742,850.84	94.15	1,701,061.47	0.07
	<b>TOTAL PÉROU</b>		<b>1,742,850.84</b>		<b>1,701,061.47</b>	<b>0.07</b>
<b>PORTUGAL</b>						
700,000	BCP FL.R 19-30 27/03A	EUR	678,645.27	92.39	646,737.00	0.03
2,600,000	ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 19-79 30/04A	EUR	2,735,894.92	104.08	2,705,950.00	0.11
	<b>TOTAL PORTUGAL</b>		<b>3,414,540.19</b>		<b>3,352,687.00</b>	<b>0.14</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
1,000,000	BARCLAYS FL.R 19-99 27/03Q	USD	970,396.14	106.26	959,916.89	0.04
9,000,000	BARCLAYS PLC FL.R 18-24 16/05S	USD	8,264,409.73	101.65	8,264,763.54	0.33
850,000	HSBC BANK PLC FL.R 85-XX 29/06S	USD	625,222.31	82.12	630,587.20	0.03
1,500,000	HSBC HLDGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	1,622,684.66	105.14	1,577,055.00	0.06
910,000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	985,211.35	103.53	942,109.35	0.04
1,000,000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-99 31/12Q	GBP	1,167,746.83	93.13	1,105,064.55	0.04
5,400,000	ROYAL BK SCOTLN FL.R 18-24 25/06S	USD	4,965,760.56	101.57	4,954,760.37	0.20
1,000,000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-XX 26/01S	USD	890,281.80	103.43	934,387.28	0.04
1,650,000	VODAFONE GROUP FL.R 20-80 27/08A	EUR	1,677,992.88	97.36	1,606,481.25	0.07
1,600,000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	1,700,618.40	102.22	1,635,552.00	0.07
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>22,870,324.66</b>		<b>22,610,677.43</b>	<b>0.92</b>
<b>SUÈDE</b>						
1,068,000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/03A	EUR	1,072,437.69	84.65	904,088.70	0.04
1,600,000	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 19-XX 13/05S	USD	1,427,056.14	99.20	1,433,871.45	0.05
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>2,499,493.83</b>		<b>2,337,960.15</b>	<b>0.09</b>
<b>SUISSE</b>						
5,400,000	CREDIT SUISSE FL.R 17-25 17/07A	EUR	5,398,024.00	98.62	5,325,237.00	0.22

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
6,800,000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-27 24/06A	EUR	6,583,156.00	94.64	6,435,282.00	0.26
900,000	CS GROUP REGS FL.R 14-XX 18/06S	USD	815,717.79	101.11	822,053.39	0.03
1,300,000	UBS GROUP AG FL.R 20-XX 29/07A	USD	1,136,482.29	100.70	1,182,571.93	0.05
800,000	UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	USD	700,205.60	104.61	756,016.08	0.03
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>14,633,585.68</b>		<b>14,521,160.40</b>	<b>0.59</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>313,564,710.24</b>		<b>290,074,538.45</b>	<b>11.75</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>2,246,420,531.15</b>		<b>2,109,858,348.19</b>	<b>85.49</b>
	<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>					
	<b>OBLIGATIONS</b>					
	<b>EGYPTE</b>					
4,100,000	EGYPT 7.30 21-33 30/09S	USD	3,344,387.26	87.62	3,245,442.88	0.13
	<b>TOTAL EGYPTE</b>		<b>3,344,387.26</b>		<b>3,245,442.88</b>	<b>0.13</b>
	<b>ESPAGNE</b>					
1,600,000	CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	EUR	1,476,994.00	91.29	1,460,584.00	0.06
300,000	EL CORTE INGLES SA 3.00 18-22 10/06S	EUR	301,910.74	100.95	302,859.00	0.01
750,000	GRIFOLS SA 1.625 19-25 15/02S	EUR	718,875.00	97.47	731,051.25	0.03
5,400,000	KUTXABANK SA 0.50 19-24 25/09A	EUR	5,363,938.00	98.78	5,334,093.00	0.22
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>7,861,717.74</b>		<b>7,828,587.25</b>	<b>0.32</b>
	<b>ETATS-UNIS</b>					
4,300,000	CWT TRAVEL GROUP INC 8.5 21-26 19/11S	USD	3,904,184.80	98.46	3,824,570.21	0.15
1,350,000	OLYMPUS WATER US HOLD 3.875 21-28 01/10S	EUR	1,353,780.00	91.23	1,231,564.50	0.05
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>5,257,964.80</b>		<b>5,056,134.71</b>	<b>0.20</b>
	<b>FRANCE</b>					
1,500,000	ILIAD HOLDING 5.625 21-28 15/10S	EUR	1,531,985.29	100.08	1,501,155.00	0.06
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>1,531,985.29</b>		<b>1,501,155.00</b>	<b>0.06</b>
	<b>GÉORGIE</b>					
600,000	SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	USD	528,564.51	97.87	530,509.06	0.02
	<b>TOTAL GÉORGIE</b>		<b>528,564.51</b>		<b>530,509.06</b>	<b>0.02</b>
	<b>ITALIE</b>					
1,500,000	ALMAVIVA - THE ITALIA 4.875 21-26 30/10S	EUR	1,475,022.71	99.08	1,486,140.00	0.06
5,300,000	AZZURRA AEROPORTI 2.1250 20-24 30/05S	EUR	5,362,844.00	99.92	5,295,866.00	0.22
2,200,000	AZZURRA AEROPORTI S. 2.625 20-27 30/07S	EUR	2,291,749.17	97.38	2,142,360.00	0.09
2,350,000	INDUSTRIA MACCHINE A 3.75 20-28 29/12S	EUR	2,368,487.31	93.90	2,206,697.00	0.09
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>11,498,103.19</b>		<b>11,131,063.00</b>	<b>0.46</b>
	<b>JAPON</b>					
6,800,000	NIDEC CORP 0.046 21-26 30/03A	EUR	6,550,452.00	94.90	6,452,928.14	0.26
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>6,550,452.00</b>		<b>6,452,928.14</b>	<b>0.26</b>
	<b>LIBAN</b>					
1,500,000	LEBANESE REPU OF DEF 6.10 10-22DEFAULT	USD	176,299.60	11.94	161,775.60	0.01
1,000,000	LIBAN EMTN DEFAULT 8.25 06-21 12/04S	USD	117,334.23	12.16	109,883.01	0.00
	<b>TOTAL LIBAN</b>		<b>293,633.83</b>		<b>271,658.61</b>	<b>0.01</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
3,100,000	PPF TELECOM GROUP 2.125 19-25 31/01A	EUR	3,049,084.50	98.04	3,039,131.50	0.12
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>3,049,084.50</b>		<b>3,039,131.50</b>	<b>0.12</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)</b>						
5,400,000	CESKE DRAHY 1.875 16-23 25/05A	EUR	5,498,054.00	101.28	5,469,201.00	0.22
	<b>TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)</b>		<b>5,498,054.00</b>		<b>5,469,201.00</b>	<b>0.22</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
1,450,000	BELLIS ACQUISITION CO P 4.5 21-26 16/02S	GBP	1,717,378.69	96.01	1,652,035.08	0.07
1,123,000	INEOS QUATTRO FINANC 2.5 21-26 29/01S	EUR	1,082,431.50	94.73	1,063,868.43	0.04
650,000	MATALAN FINANCE 6.75 18-23 31/01S	GBP	716,492.45	95.38	735,688.90	0.03
6,100,000	MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	5,428,144.71	98.50	5,427,977.78	0.23
1,500,000	RAIL CAPITAL MARKETS 8.25 19-24 09/07S	USD	1,314,794.21	29.86	404,659.19	0.02
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>10,259,241.56</b>		<b>9,284,229.38</b>	<b>0.39</b>
<b>SÉNÉGAL</b>						
2,300,000	SENEGAL 6.25 17-33 23/05S	USD	2,052,699.95	94.42	1,961,778.76	0.08
	<b>TOTAL SÉNÉGAL</b>		<b>2,052,699.95</b>		<b>1,961,778.76</b>	<b>0.08</b>
<b>SRI LANKA</b>						
1,300,000	SRI LANKA 6.825 16-26 18/07S	USD	819,894.27	49.04	575,907.23	0.02
	<b>TOTAL SRI LANKA</b>		<b>819,894.27</b>		<b>575,907.23</b>	<b>0.02</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>58,545,782.90</b>		<b>56,347,726.52</b>	<b>2.29</b>
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
<b>ETATS-UNIS</b>						
200,000	LIBERTY BROADBAND CO CV 2.75 20-50 27/08Q	USD	172,218.21	99.35	179,510.37	0.00
120,000	LIBERTY MEDIA CORP CV 0.5 20-50 12/11Q	USD	104,792.53	142.05	153,990.70	0.01
175,000	NEXTERA ENERGY PARTNE CV 0.00 20-25 15/11U	USD	148,993.39	113.19	178,945.19	0.01
32,000	REDFIN CORPORATION CV 0.5 21-27 25/03S	USD	27,000.80	67.90	19,629.87	0.00
200,000	SNAP INC CV 0.0 21-27 01/0	USD	169,503.58	85.39	154,270.74	0.01
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>622,508.51</b>		<b>686,346.87</b>	<b>0.03</b>
<b>FRANCE</b>						
1,096	SAFRAN SA CV 0.00 21-28 01/04U	EUR	205,193.12	171.89	188,390.89	0.01
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>205,193.12</b>		<b>188,390.89</b>	<b>0.01</b>
<b>ILES CAÏMANS</b>						
50,000	LI AUTO INC CV 0.25 21-28 12/04S	USD	56,541.30	115.87	52,336.83	0.00
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>56,541.30</b>		<b>52,336.83</b>	<b>0.00</b>
<b>JAPON</b>						
10,000,000	NIPPON CORPORATION CV 0.0 18-25 20/06U	JPY	80,918.45	101.44	75,377.13	0.00
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>80,918.45</b>		<b>75,377.13</b>	<b>0.00</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>965,161.38</b>		<b>1,002,451.72</b>	<b>0.04</b>
<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>						
<b>AUTRICHE</b>						
500,000	BAWAG GROUP AG FL.R 19-29 26/03A	EUR	506,681.11	99.98	499,917.50	0.02
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>506,681.11</b>		<b>499,917.50</b>	<b>0.02</b>
<b>GRÈCE</b>						
600,000	ALPHA BANK SA FL.R 21-24 14/02A	EUR	596,664.00	99.53	597,189.00	0.02
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>596,664.00</b>		<b>597,189.00</b>	<b>0.02</b>
<b>IRLANDE</b>						
1,300,000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 20-XX 19/05A	EUR	1,342,000.00	109.04	1,417,559.00	0.06
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>1,342,000.00</b>		<b>1,417,559.00</b>	<b>0.06</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ROYAUME-UNI</b>						
5,400,000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 18-24 01/08S	USD	4,970,197.43	101.53	4,952,809.07	0.20
7,300,000	STANDARD CHARTERED FL.R 18-24 15/03S	USD	6,634,600.80	100.70	6,641,156.78	0.27
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>11,604,798.23</b>		<b>11,593,965.85</b>	<b>0.47</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>14,050,143.34</b>		<b>14,108,631.35</b>	<b>0.57</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>73,561,087.62</b>		<b>71,458,809.59</b>	<b>2.90</b>
<b>MONEY MARKET INSTRUMENTS</b>						
<b>GRÈCE</b>						
25,000,000	HELLENIC T-BILL ZCP 080422	EUR	25,022,503.50	100.01	25,023,108.84	1.01
25,000,000	HELLENIC T-BILL ZCP 290722	EUR	25,057,510.50	100.10	25,043,645.33	1.02
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>50,080,014.00</b>		<b>50,066,754.17</b>	<b>2.03</b>
	<b>TOTAL MONEY MARKET INSTRUMENTS</b>		<b>50,080,014.00</b>		<b>50,066,754.17</b>	<b>2.03</b>
<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>						
<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>						
<b>LUXEMBOURG</b>						
1,250,000	AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETFDR	EUR	25,814,000.00	19.31	24,140,125.00	0.98
187,210	EDR FUND - EMERGING CREDIT I EUR H	EUR	24,148,034.97	121.75	22,792,817.50	0.92
84,000	EDR FUND - EMERGING SOVEREIGN K EUR H	EUR	9,026,858.93	105.89	8,894,760.00	0.36
55,307	EDR FUND - EUROPE CONVERTIBLES N	EUR	6,337,258.41	102.88	5,690,009.26	0.23
417,962	EDR FUND - GLOBAL CONVERTIBLES N	EUR	41,971,330.26	91.73	38,339,694.35	1.56
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>107,297,482.57</b>		<b>99,857,406.11</b>	<b>4.05</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>107,297,482.57</b>		<b>99,857,406.11</b>	<b>4.05</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>107,297,482.57</b>		<b>99,857,406.11</b>	<b>4.05</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>2,477,359,115.34</b>		<b>2,331,241,318.06</b>	<b>94.47</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				103,696,833.84	4.20
	Autres actifs/(passifs) nets				32,733,020.49	1.33
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>2,467,671,172.39</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Italie	14.52
France	11.44
Allemagne	8.65
Royaume-Uni	6.17
Luxembourg	6.15
Etats-Unis	5.86
Pays-Bas	5.60
Espagne	4.91
Belgique	4.41
Roumanie	3.03
Grèce	2.63
Colombie	1.87
Chypre	1.72
Bahrain	1.37
Argentine	0.99
Mexique	0.96
Portugal	0.95
Turquie	0.88
Egypte	0.83
Nigéria	0.82
Irak	0.74
Japon	0.68
Suisse	0.60
Vénézuela	0.57
Irlande	0.56
Nouvelle Zélande	0.48
République tchèque (Tchequie)	0.44
Oman	0.44
Ukraine	0.44
Finlande	0.41
Togo	0.35
Suède	0.34
Angola	0.31
Ile de Man	0.30
Bahamas	0.30
Iles Caïmans	0.29
Autriche	0.29
Montenegro	0.26
Brésil	0.20
Norvège	0.20
Hongrie	0.19
Chili	0.19
Corée du Sud	0.18
Panama	0.17
Serbia	0.16
Ghana	0.15
Pérou	0.15
Equateur	0.12
Maroc	0.12
Sri Lanka	0.11
Islande	0.11
Danemark	0.10
Cote d'Ivoire	0.09

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Tunisie	0.09
Sénégal	0.08
Kenya	0.07
Bermudes	0.07
Ethiopie	0.06
Israël	0.06
Ile Maurice	0.05
Zambie	0.05
Pakistan	0.04
El Salvador	0.03
Géorgie	0.02
Iles Vierges Britanniques	0.02
Singapour	0.01
Hong Kong	0.01
Liban	0.01
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>94.47</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.53
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Pays et gouvernement central	29.56
Holdings et sociétés financières	13.83
Banques et autres institutions de crédit	13.75
Pétrole	4.92
Organismes de placement collectif	4.05
Transmission d'informations	3.81
Organismes supranationaux	3.65
Circulation et transport	3.09
Véhicules routiers	1.99
Services internet et software	1.89
Alimentation, énergie et eaux	1.73
Industrie de l'emballage	0.91
Commerce de détail	0.90
Assurances	0.82
Chimie	0.80
Services divers	0.77
Cantons, Etats Fédéraux, Provinces Etc.	0.73
Tabac et alcool	0.67
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.67
Sociétés immobilières	0.66
Industrie graphique et maisons d'édition	0.59
Construction et matériaux de construction	0.58
Industries aéronautique et astronomique	0.58
Gastronomie, hôtels et loisirs	0.46
Electronique et semi-conducteurs	0.41
Divers	0.31
Caoutchouc et pneus	0.30
Construction de machines et d'appareils	0.30
Electrotechnique et électronique	0.30
Industries pharmaceutique et cosmétique	0.27
Services santé, éducation et social	0.27
Biotechnologie	0.24
Biens de consommation divers	0.23
Industrie minière	0.15
Divers biens de production	0.11
Cities, Municipal Authorities	0.08
Métaux et pierres précieuses	0.05
Agriculture et pêche	0.04
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>94.47</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.53
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en USD)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		195,621,047.14
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(20,676,344.93)
		<b>174,944,702.21</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		8,163,188.32
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	1,584,333.09
- Dépôts de garantie		1,300,000.00
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		1,304,005.36
- Intérêts à recevoir		3,042,798.29
- A recevoir sur ventes de titres		883,886.72
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	181,553.75
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	1,356,013.02
- Autres		654,625.60
		<b>193,415,106.36</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Appel de marge		1,930,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		1,198,482.06
- Taxes et frais à payer		567,796.80
- A payer sur achats de titres		429,340.28
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	424,078.31
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	88,809.58
- Moins-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	1,885,511.22
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		39,911.70
		<b>6,563,929.95</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 186,851,176.41****Class A EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	100.75
Actions en circulation	1,203,992.4650

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	106.92
Actions en circulation	66,901.0600

**Class CR EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	102.03
Actions en circulation	32,847.9800

**Class I EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	105.69
Actions en circulation	171,296.4990

**Class I USD**

Valeur nette d'inventaire par action	92.69
Actions en circulation	27.8480

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en USD)

<b>Class K EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	105.89
Actions en circulation	147,362.4620
<b>Class KD EUR (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	96.32
Actions en circulation	33,711.4530
<b>Class CR USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	86.39
Actions en circulation	9,246.8320

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en USD)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>276,384,451.76</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	13,924,098.12
Autres revenus		3,806.63
		<b>13,927,904.75</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		15,174.49
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	2,186,880.71
- Commission de Performance	(voir notes)	85,141.19
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	505,262.42
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	98,647.47
- Frais d'impression et de publication		24,884.06
- Intérêts sur swaps, nets		2,983,713.05
- Frais de transaction	(voir notes)	142,316.74
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	260,223.05
		<b>6,302,243.18</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>7,625,661.57</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(12,816,932.04)
- Change		(22,344,573.77)
- Swaps		7,582,515.38
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>(19,953,328.86)</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(16,662,118.41)
- Contrats de change à terme sur devises		5,170,922.09
- Contrats à terme		(1,554,980.81)
- Contrats de swaps		(1,885,511.23)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(34,885,017.22)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		53,846,876.86
Rachats d'actions		(108,333,331.80)
		<b>(54,486,454.94)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(161,803.19)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>186,851,176.41</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR (H)</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class CR EUR (H)</b>	<b>Class I EUR (H)</b>	<b>Class I USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	1,375,964.8510	116,338.0600	207,471.4950	184,910.0000	78,015.2710
Souscriptions d'actions	277,199.8250	13,176.0000	20,356.5510	32,698.0490	6,027.8480
Rachats d'actions	(449,172.2110)	(62,613.0000)	(194,980.0660)	(46,311.5500)	(84,015.2710)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>1,203,992.4650</b>	<b>66,901.0600</b>	<b>32,847.9800</b>	<b>171,296.4990</b>	<b>27.8480</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Maximale	121.17 09.15.21	127.37 09.15.21	122.34 09.15.21	126.62 09.15.21	109.94 09.15.21
Minimale	92.86 03.07.22	98.35 03.07.22	94.00 03.07.22	97.37 03.07.22	85.22 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>100.75</b>	<b>106.92</b>	<b>102.03</b>	<b>105.69</b>	<b>92.69</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class K EUR (H)</b>	<b>Class KD EUR (H)</b>	<b>Class CR USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	117,719.4620	31,033.4530	0.0000
Souscriptions d'actions	45,940.0000	3,604.0000	14,246.8320
Rachats d'actions	(16,297.0000)	(926.0000)	(5,000.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>147,362.4620</b>	<b>33,711.4530</b>	<b>9,246.8320</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Maximale	127.77 09.15.21	119.23 06.11.21	103.02 09.15.21
Minimale	97.57 03.07.22	88.76 03.07.22	79.43 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>105.89</b>	<b>96.32</b>	<b>86.39</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR (H)	1,244,562.8000	111,139,261.97	EUR	89.30
	Class A USD	54,778.0600	5,047,946.59	USD	92.15
	Class CR EUR (H)	218,113.4780	19,574,640.82	EUR	89.75
	Class I EUR (H)	146,359.4530	13,551,853.92	EUR	92.59
	Class K EUR (H)	108,161.4620	9,977,371.48	EUR	92.25
	Class KD EUR (H)	36,099.4530	3,257,850.91	EUR	90.25
*09.09.20	Class I USD	116,157.1580	11,630,752.13	USD	100.13
03.31.21	Class A EUR (H)	1,375,964.8510	154,741,670.45	EUR	112.46
	Class A USD	116,338.0600	13,693,511.55	USD	117.70
	Class CR EUR (H)	207,471.4950	23,515,154.51	EUR	113.34
	Class I EUR (H)	184,910.0000	21,679,299.99	EUR	117.24
	Class I USD	78,015.2710	7,909,609.44	USD	101.39
	Class K EUR (H)	117,719.4620	13,867,089.94	EUR	117.80
	Class KD EUR (H)	31,033.4530	3,447,973.13	EUR	111.11
*05.27.21	Class CR USD	2,500.0000	249,865.17	USD	99.95
03.31.22	Class A EUR (H)	1,203,992.4650	121,304,332.44	EUR	100.75
	Class A USD	66,901.0600	7,153,381.25	USD	106.92
	Class CR EUR (H)	32,847.9800	3,351,320.34	EUR	102.03
	Class I EUR (H)	171,296.4990	18,104,896.97	EUR	105.69
	Class I USD	27.8480	2,581.31	USD	92.69
	Class K EUR (H)	147,362.4620	15,604,263.52	EUR	105.89
	Class KD EUR (H)	33,711.4530	3,247,205.90	EUR	96.32
	Class CR USD	9,246.8320	798,789.22	USD	86.39

\* première évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en USD)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ANGOLA</b>						
4,000,000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	3,852,888.89	98.55	3,941,900.00	2.11
	<b>TOTAL ANGOLA</b>		<b>3,852,888.89</b>		<b>3,941,900.00</b>	<b>2.11</b>
<b>ARGENTINE</b>						
1,500,000	ARGENTINA 2.75 20-29 19/05S	USD	1,012,500.00	67.20	1,008,030.00	0.54
1,400,000	NEUQUEN (PROVINCIA) 7.50 17-25 27/04S	USD	867,300.00	61.73	864,178.00	0.46
20,498,909	PR BUENOS AIRES 3.9 21-37 01/09U	USD	8,972,383.51	43.17	8,848,969.04	4.73
3,280,354	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 17-27 01/08S	USD	2,345,233.01	61.62	2,021,468.95	1.08
709,002	PROVINCE DE CORDOBA 7.45 17-24 01/09S	USD	414,403.85	66.29	470,022.39	0.25
1,100,000	PROVINCE OF SANTE FE 6.9 16-27 01/11S	USD	844,250.00	76.12	837,358.50	0.45
	<b>TOTAL ARGENTINE</b>		<b>14,456,070.37</b>		<b>14,050,026.88</b>	<b>7.51</b>
<b>BAHAMAS</b>						
6,500,000	BAHAMAS 8.95 20-32 15/10S	USD	6,830,625.00	80.65	5,242,282.50	2.81
	<b>TOTAL BAHAMAS</b>		<b>6,830,625.00</b>		<b>5,242,282.50</b>	<b>2.81</b>
<b>BAHRAIN</b>						
3,500,000	BAHRAIN 6.00 14-44 19/09S	USD	3,457,125.00	87.62	3,066,682.50	1.64
1,500,000	BAHRAIN 7.375 20-30 14/05S	USD	1,708,419.64	108.70	1,630,560.00	0.87
	<b>TOTAL BAHRAIN</b>		<b>5,165,544.64</b>		<b>4,697,242.50</b>	<b>2.51</b>
<b>BRÉSIL</b>						
3,300,000	BRAZIL 3.875 20-30 12/06S	USD	3,194,877.63	92.43	3,050,107.50	1.63
3,450,000	BRAZIL 5.625 09-41 07/01S	USD	3,574,160.57	97.26	3,355,556.25	1.80
	<b>TOTAL BRÉSIL</b>		<b>6,769,038.20</b>		<b>6,405,663.75</b>	<b>3.43</b>
<b>COLOMBIE</b>						
5,700,000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	5,123,300.00	84.49	4,815,958.50	2.58
5,000,000	ECOPETROL SA 7.375 13-43 18/09S	USD	6,177,500.00	100.98	5,049,125.00	2.70
1,600,000	ECOPETROL SA 4.6250 21-31 02/11S	USD	1,600,000.00	90.76	1,452,136.00	0.78
	<b>TOTAL COLOMBIE</b>		<b>12,900,800.00</b>		<b>11,317,219.50</b>	<b>6.06</b>
<b>COTE D'IVOIRE</b>						
3,400,000	IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	3,942,567.43	88.33	3,324,282.65	1.78
1,500,000	IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	1,814,609.85	91.30	1,515,893.31	0.81
	<b>TOTAL COTE D'IVOIRE</b>		<b>5,757,177.28</b>		<b>4,840,175.96</b>	<b>2.59</b>
<b>EGYPTE</b>						
7,000,000	EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	7,698,568.74	84.47	6,545,013.45	3.50
500,000	EGYPT 8.50 17-47 31/01S	USD	390,000.00	85.58	427,895.00	0.23
	<b>TOTAL EGYPTE</b>		<b>8,088,568.74</b>		<b>6,972,908.45</b>	<b>3.73</b>
<b>EQUATEUR</b>						
2,074,900	ECUADOR 0.5 20-30 31/07S	USD	1,534,750.87	83.68	1,736,286.70	0.93

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
6,130,730	ECUADOR 1.0 20-35 31/07S	USD	3,679,459.87	65.57	4,019,919.66	2.15
	<b>TOTAL EQUATEUR</b>		<b>5,214,210.74</b>		<b>5,756,206.36</b>	<b>3.08</b>
	<b>GHANA</b>					
4,500,000	GHANA 7.625 18-29 16/05S	USD	4,021,615.00	72.49	3,262,095.00	1.74
3,500,000	GHANA 8.6270 18-49 16/06S	USD	2,855,197.22	69.36	2,427,652.50	1.30
2,400,000	GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	2,067,080.85	69.07	1,657,584.00	0.89
	<b>TOTAL GHANA</b>		<b>8,943,893.07</b>		<b>7,347,331.50</b>	<b>3.93</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
300,000	CHINA SCE GROUP HOLD 7.0 20-25 02/05S	USD	276,000.00	53.06	159,171.00	0.09
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>276,000.00</b>		<b>159,171.00</b>	<b>0.09</b>
	<b>IRLANDE</b>					
2,000,000	ASG FINANCE 7.875 19-24 03/12S	USD	1,989,860.00	95.16	1,903,110.00	1.02
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>1,989,860.00</b>		<b>1,903,110.00</b>	<b>1.02</b>
	<b>KENYA</b>					
1,700,000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	1,684,574.08	89.34	1,518,822.50	0.81
	<b>TOTAL KENYA</b>		<b>1,684,574.08</b>		<b>1,518,822.50</b>	<b>0.81</b>
	<b>LUXEMBOURG</b>					
2,200,000	MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	2,200,000.00	89.83	1,976,194.00	1.06
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>2,200,000.00</b>		<b>1,976,194.00</b>	<b>1.06</b>
	<b>MAROC</b>					
2,300,000	OCP 5.125 21-51 23/06S	USD	1,900,620.00	83.83	1,928,113.00	1.03
4,200,000	OFFICE CHERIFIE 3.7500 21-31 23/06S	USD	3,733,500.00	90.94	3,819,669.00	2.05
	<b>TOTAL MAROC</b>		<b>5,634,120.00</b>		<b>5,747,782.00</b>	<b>3.08</b>
	<b>MEXIQUE</b>					
2,400,000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	2,311,548.35	88.69	2,356,116.51	1.26
2,900,000	PEMEX 6.75 16-47 21/09S	USD	2,287,100.00	81.36	2,359,512.50	1.26
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>4,598,648.35</b>		<b>4,715,629.01</b>	<b>2.52</b>
	<b>MICRONÉSIE</b>					
2,000,000	KAZMUNAYGAS 4.75 17-27 19/04S	USD	1,943,800.00	96.09	1,921,860.00	1.03
1,500,000	KAZMUNAYGAS 5.75 17-47 19/04S	USD	1,331,250.00	88.68	1,330,132.50	0.71
1,500,000	KAZMUNAYGAS 6.375 18-48 24/04S	USD	1,387,500.00	94.10	1,411,462.50	0.76
	<b>TOTAL MICRONÉSIE</b>		<b>4,662,550.00</b>		<b>4,663,455.00</b>	<b>2.50</b>
	<b>NIGÉRIA</b>					
3,200,000	NIGERIA 7.143 18-30 23/02S	USD	3,367,870.97	94.43	3,021,776.00	1.62
3,000,000	NIGERIA 7.3750 21-33 28/09S	USD	2,961,250.00	91.18	2,735,415.00	1.46
3,600,000	NIGERIA 7.625 17-47 28/11S	USD	2,829,825.00	83.38	3,001,500.00	1.61
1,600,000	NIGERIA 7.696 18-38 23/02S	USD	1,435,150.00	87.37	1,397,944.00	0.75
2,500,000	SEPLAT ENERGY PLC 7.75 21-26 01/04S	USD	2,565,000.00	96.00	2,400,037.50	1.28
	<b>TOTAL NIGÉRIA</b>		<b>13,159,095.97</b>		<b>12,556,672.50</b>	<b>6.72</b>
	<b>PAKISTAN</b>					
1,667,000	PAKISTAN WATER AND P 7.5 21-31 04/06S	USD	1,657,908.10	65.63	1,093,993.76	0.59
	<b>TOTAL PAKISTAN</b>		<b>1,657,908.10</b>		<b>1,093,993.76</b>	<b>0.59</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
2,500,000	CORURIBE NETHERLANDS 10.0 22-27 10/02S	USD	2,484,250.00	87.58	2,189,375.00	1.17
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>2,484,250.00</b>		<b>2,189,375.00</b>	<b>1.17</b>
	<b>PÉROU</b>					
3,000,000	PETROLEOS DEL PERU 5.625 17-47 19/06S	USD	3,222,525.00	83.89	2,516,625.00	1.35
	<b>TOTAL PÉROU</b>		<b>3,222,525.00</b>		<b>2,516,625.00</b>	<b>1.35</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ROUMANIE</b>						
7,400,000	ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	EUR	9,156,590.12	86.53	7,087,839.59	3.79
7,400,000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	7,806,502.44	80.53	6,596,230.92	3.53
	<b>TOTAL ROUMANIE</b>		<b>16,963,092.56</b>		<b>13,684,070.51</b>	<b>7.32</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
3,000,000	TULLOW OIL PLC 10.25 21-26 17/05S	USD	3,149,357.14	101.65	3,049,485.00	1.63
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>3,149,357.14</b>		<b>3,049,485.00</b>	<b>1.63</b>
<b>SÉNÉGAL</b>						
6,000,000	SENEGAL 6.75 18-48 13/03S	USD	5,107,500.00	86.55	5,192,730.00	2.78
	<b>TOTAL SÉNÉGAL</b>		<b>5,107,500.00</b>		<b>5,192,730.00</b>	<b>2.78</b>
<b>SERBIA</b>						
9,600,000	REPUBLIC OF SER 2.0500 21-36 23/09A	EUR	8,346,500.62	77.09	8,192,457.25	4.38
	<b>TOTAL SERBIA</b>		<b>8,346,500.62</b>		<b>8,192,457.25</b>	<b>4.38</b>
<b>SRI LANKA</b>						
600,000	SRI LANKA 6.125 15-25 03/06S	USD	336,000.00	49.89	299,322.00	0.16
7,900,000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	4,875,598.10	47.99	3,791,407.50	2.03
	<b>TOTAL SRI LANKA</b>		<b>5,211,598.10</b>		<b>4,090,729.50</b>	<b>2.19</b>
<b>TUNISIE</b>						
5,500,000	BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	EUR	5,200,692.79	68.94	4,197,435.40	2.25
	<b>TOTAL TUNISIE</b>		<b>5,200,692.79</b>		<b>4,197,435.40</b>	<b>2.25</b>
<b>TURQUIE</b>						
1,400,000	TURK TELEKOM 6.875 19-25 28/02S	USD	1,434,300.00	98.93	1,385,006.00	0.74
1,500,000	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	1,499,250.00	95.61	1,434,165.00	0.77
1,400,000	TURKIYE SISE VE CAM6.95 19-26 14/03S	USD	1,454,250.00	98.72	1,382,045.00	0.74
	<b>TOTAL TURQUIE</b>		<b>4,387,800.00</b>		<b>4,201,216.00</b>	<b>2.25</b>
<b>UKRAINE</b>						
3,500,000	STATE ROAD AGENCY OF U 6.25 21-28 24/06S	USD	2,919,486.00	37.61	1,316,262.50	0.70
8,000,000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	5,415,698.22	42.04	3,723,115.63	1.99
8,000,000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	4,897,439.89	42.41	3,392,560.00	1.82
	<b>TOTAL UKRAINE</b>		<b>13,232,624.11</b>		<b>8,431,938.13</b>	<b>4.51</b>
<b>VÉNÉZUELA</b>						
5,200,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 10-22 23/08S	USD	478,400.00	8.50	442,000.00	0.24
8,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 11-22 17/02S	USD	564,000.00	7.25	580,000.00	0.31
	<b>TOTAL VÉNÉZUELA</b>		<b>1,042,400.00</b>		<b>1,022,000.00</b>	<b>0.55</b>
<b>ZAMBIE</b>						
3,000,000	ZAMBIA 5.375 12-22 20/09S	USD	1,724,226.00	69.36	2,080,920.00	1.12
1,500,000	ZAMBIA 8.50 14-24 14/04S	USD	1,075,513.64	72.55	1,088,190.00	0.58
	<b>TOTAL ZAMBIE</b>		<b>2,799,739.64</b>		<b>3,169,110.00</b>	<b>1.70</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>184,989,653.39</b>		<b>164,842,958.96</b>	<b>88.23</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>						
<b>ILES CAÏMANS</b>						
500,000	AGILE GROUP HLDGS LTD FL.R 19-XX 31/01S	USD	279,593.75	19.56	97,787.50	0.05
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>279,593.75</b>		<b>97,787.50</b>	<b>0.05</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>279,593.75</b>		<b>97,787.50</b>	<b>0.05</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>185,269,247.14</b>		<b>164,940,746.46</b>	<b>88.28</b>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>EGYPTE</b>						
4,500,000	EGYPT 7.30 21-33 30/09S	USD	4,441,500.00	87.62	3,943,035.00	2.11
	<b>TOTAL EGYPTE</b>		<b>4,441,500.00</b>		<b>3,943,035.00</b>	<b>2.11</b>
<b>GÉORGIE</b>						
800,000	SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	USD	800,000.00	97.87	782,996.00	0.42
	<b>TOTAL GÉORGIE</b>		<b>800,000.00</b>		<b>782,996.00</b>	<b>0.42</b>
<b>LIBAN</b>						
8,000,000	LEBANESE REPU OF DEF 6.10 10-22DEFAULT	USD	1,000,250.00	11.94	955,080.00	0.51
2,000,000	LIBAN EMTN DEFAULT 8.25 06-21 12/04S	USD	278,000.00	12.16	243,270.00	0.13
	<b>TOTAL LIBAN</b>		<b>1,278,250.00</b>		<b>1,198,350.00</b>	<b>0.64</b>
<b>RÉPUBLIQUE DOMINICAINE</b>						
4,000,000	DOMINICAN REPUBLIC I 6 22-33 22/02S	USD	3,607,000.00	97.70	3,907,940.00	2.09
	<b>TOTAL RÉPUBLIQUE DOMINICAINE</b>		<b>3,607,000.00</b>		<b>3,907,940.00</b>	<b>2.09</b>
<b>SRI LANKA</b>						
350,000	SRI LANKA 6.825 16-26 18/07S	USD	225,050.00	49.04	171,634.75	0.09
	<b>TOTAL SRI LANKA</b>		<b>225,050.00</b>		<b>171,634.75</b>	<b>0.09</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>10,351,800.00</b>		<b>10,003,955.75</b>	<b>5.35</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>10,351,800.00</b>		<b>10,003,955.75</b>	<b>5.35</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>195,621,047.14</b>		<b>174,944,702.21</b>	<b>93.63</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				9,117,521.41	4.88
	Autres actifs/(passifs) nets				2,788,952.79	1.49
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>186,851,176.41</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Argentine	7.51
Roumanie	7.32
Nigéria	6.72
Colombie	6.06
Egypte	5.84
Ukraine	4.51
Serbia	4.38
Ghana	3.93
Brésil	3.43
Equateur	3.08
Maroc	3.08
Bahamas	2.81
Sénégal	2.78
Cote d'Ivoire	2.59
Mexique	2.52
Bahrain	2.51
Micronésie	2.50
Sri Lanka	2.28
Tunisie	2.25
Turquie	2.25
Angola	2.11
République dominicaine	2.09
Zambie	1.70
Royaume-Uni	1.63
Pérou	1.35
Pays-Bas	1.17
Luxembourg	1.06
Irlande	1.02
Kenya	0.81
Liban	0.64
Pakistan	0.59
Vénézuela	0.55
Géorgie	0.42
Iles Caïmans	0.14
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>93.63</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.37
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>



**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Pays et gouvernement central	60.37
Pétrole	13.07
Cantons, Etats Fédéraux, Provinces Etc.	7.51
Banques et autres institutions de crédit	3.42
Chimie	3.08
Holdings et sociétés financières	2.08
Transmission d'informations	1.93
Biens de consommation divers	0.74
Divers biens de production	0.70
Services divers	0.59
Sociétés immobilières	0.14
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>93.63</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.37
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		281,655,027.22
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		7,837,950.51
		<b>289,492,977.73</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		8,610,623.28
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	1,935,396.36
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		245,287.42
- Intérêts à recevoir		2,138,206.67
- Dividendes à recevoir		109,590.09
- A recevoir sur ventes de titres		266,820.91
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	589,775.42
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	289.27
		<b>303,388,967.15</b>

**PASSIF**

Autres passifs :		
- Rachats à payer		237,613.05
- Taxes et frais à payer		819,447.74
- A payer sur achats de titres		266,667.14
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	333,862.20
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	35,171.50
		<b>1,692,761.63</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 301,696,205.52****Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 122.03  
 Actions en circulation 937,572.5210

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 100.10  
 Actions en circulation 116,976.9090

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 103.19  
 Actions en circulation 173,163.9770

**Class IA EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 128.95  
 Actions en circulation 101,935.6920

**Class ID EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 101.07  
 Actions en circulation 50,320.1760

**Class N2 EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 104.12  
 Actions en circulation 296,977.3120

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class N1 EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	103.86
Actions en circulation	115,001.7680
<b>Class O EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.80
Actions en circulation	824,189.5400
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	102.97
Actions en circulation	118,137.5220
<b>Class A CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	98.28
Actions en circulation	272.6440
<b>Class B USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	98.76
Actions en circulation	1,074.3140
<b>Class IA CHF (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	98.47
Actions en circulation	33,168.4050
<b>Class A USD (H)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	98.76
Actions en circulation	5,899.7510

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**

Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>354,888,116.38</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	3,205,169.27
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	7,045,439.18
Autres revenus		1,076.98
		<b>10,251,685.43</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		46,771.04
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	2,853,758.62
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	565,946.00
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	94,205.59
- Frais d'impression et de publication		32,731.13
- Intérêts sur swaps, nets		281,250.00
- Frais de transaction	(voir notes)	615,222.17
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	320,824.66
		<b>4,810,709.21</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>5,440,976.22</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	6,725,731.73
- Change		230,323.32
- Swaps		126,076.39
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>12,523,107.66</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(8,729,309.11)
- Contrats de change à terme sur devises		(34,882.23)
- Contrats à terme		621,467.32
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>4,380,383.64</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		91,820,887.87
Rachats d'actions		(147,142,781.15)
		<b>(55,321,893.28)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	<b>(voir notes)</b>	<b>(2,250,401.22)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>301,696,205.52</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>	<b>Class IA EUR</b>	<b>Class ID EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	1,170,779.6340	161,130.8580	156,660.6700	154,054.8430	57,140.4610
Souscriptions d'actions	182,566.6540	6,983.8610	43,345.8550	72,093.1080	735.8610
Rachats d'actions	(415,773.7670)	(51,137.8100)	(26,842.5480)	(124,212.2590)	(7,556.1460)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>937,572.5210</b>	<b>116,976.9090</b>	<b>173,163.9770</b>	<b>101,935.6920</b>	<b>50,320.1760</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	125.61 01.05.22	103.93 08.18.21	106.12 01.05.22	132.52 01.05.22	104.86 08.18.21
Minimale	118.37 03.07.22	97.10 03.07.22	100.07 03.07.22	125.03 03.07.22	98.00 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>122.03</b>	<b>100.10</b>	<b>103.19</b>	<b>128.95</b>	<b>101.07</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class N2 EUR</b>	<b>Class N1 EUR</b>	<b>Class O EUR</b>	<b>Class R EUR</b>	<b>Class A USD (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	352,723.4940	115,001.7680	878,615.5400	205,041.9480	0.0000
Souscriptions d'actions	296,672.3160	0.0000	95,162.0000	95,087.2530	5,899.7510
Rachats d'actions	(352,418.4980)	(0.0000)	(149,588.0000)	(181,991.6790)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>296,977.3120</b>	<b>115,001.7680</b>	<b>824,189.5400</b>	<b>118,137.5220</b>	<b>5,899.7510</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Maximale	106.91 01.05.22	106.68 01.05.22	101.52 08.03.21	106.17 08.18.21	101.44 01.05.22
Minimale	100.93 03.07.22	100.69 03.07.22	94.81 03.07.22	99.91 03.07.22	95.73 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>104.12</b>	<b>103.86</b>	<b>97.80</b>	<b>102.97</b>	<b>98.76</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class IA CHF (H)</b>	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class B USD (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	0.0000	0.0000	0.0000
Souscriptions d'actions	38,779.4050	272.6440	1,074.3140
Rachats d'actions	(5,611.0000)	(0.0000)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>33,168.4050</b>	<b>272.6440</b>	<b>1,074.3140</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Maximale	101.40 01.05.22	101.35 01.05.22	101.44 01.05.22
Minimale	95.58 03.07.22	95.43 03.07.22	95.73 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>98.47</b>	<b>98.28</b>	<b>98.76</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	1,506,297.7120	160,952,088.74	EUR	106.85
	Class B EUR	204,762.2160	18,447,387.41	EUR	90.09
	Class CR EUR	205,047.8330	18,379,488.20	EUR	89.64
	Class IA EUR	492,848.1450	54,889,709.97	EUR	111.37
	Class ID EUR	74,067.9460	6,762,300.97	EUR	91.30
	Class N2 EUR	453,018.0880	40,445,925.00	EUR	89.28
	Class O EUR	958,071.3870	84,729,606.91	EUR	88.44
	Class R EUR	157,675.8090	14,326,742.63	EUR	90.86
*09.09.20	Class N1 EUR	115,001.7680	11,245,457.48	EUR	97.79
03.31.21	Class A EUR	1,170,779.6340	141,846,818.65	EUR	121.16
	Class B EUR	161,130.8580	16,226,254.05	EUR	100.70
	Class CR EUR	156,660.6700	15,985,988.39	EUR	102.04
	Class IA EUR	154,054.8430	19,588,735.30	EUR	127.15
	Class ID EUR	57,140.4610	5,813,700.44	EUR	101.74
	Class N2 EUR	352,723.4940	36,083,340.12	EUR	102.30
	Class N1 EUR	115,001.7680	11,753,856.68	EUR	102.21
	Class O EUR	878,615.5400	86,550,147.77	EUR	98.51
	Class R EUR	205,041.9480	21,039,274.98	EUR	102.61
*12.15.21	Class A USD (H)	5,899.7510	589,919.79	USD	99.99
	Class A CHF (H)	272.6440	27,270.90	CHF	100.02
	Class B USD (H)	1,074.3140	107,421.36	USD	99.99
	Class IA CHF (H)	37,279.4050	3,728,982.28	CHF	100.03
03.31.22	Class A EUR	937,572.5210	114,415,533.38	EUR	122.03
	Class B EUR	116,976.9090	11,709,972.18	EUR	100.10
	Class CR EUR	173,163.9770	17,868,482.11	EUR	103.19
	Class IA EUR	101,935.6920	13,144,995.67	EUR	128.95
	Class ID EUR	50,320.1760	5,086,084.41	EUR	101.07
	Class N2 EUR	296,977.3120	30,920,745.08	EUR	104.12
	Class N1 EUR	115,001.7680	11,943,803.87	EUR	103.86
	Class O EUR	824,189.5400	80,607,019.07	EUR	97.80
	Class R EUR	118,137.5220	12,164,402.45	EUR	102.97
	Class IA CHF (H)	33,168.4050	3,266,229.59	CHF	98.47
	Class A CHF (H)	272.6440	26,794.56	CHF	98.28
	Class B USD (H)	1,074.3140	106,096.25	USD	98.76
	Class A USD (H)	5,899.7510	582,644.47	USD	98.76

\* première évaluation



**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
7,621	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1,379,555.71	216.550	1,650,327.55	0.55
126,670	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	1,852,727.91	16.932	2,144,776.44	0.71
6,952	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1,355,076.22	243.000	1,689,336.00	0.56
14,315	SAP AG	EUR	1,320,900.37	101.120	1,447,532.80	0.48
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>5,908,260.21</b>		<b>6,931,972.79</b>	<b>2.30</b>
<b>BELGIQUE</b>						
17,002	COFINIMMO SA	EUR	1,981,202.49	132.000	2,244,264.00	0.74
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>1,981,202.49</b>		<b>2,244,264.00</b>	<b>0.74</b>
<b>DANEMARK</b>						
23,431	NOVO NORDISK	DKK	1,281,896.71	748.900	2,359,023.17	0.78
	<b>TOTAL DANEMARK</b>		<b>1,281,896.71</b>		<b>2,359,023.17</b>	<b>0.78</b>
<b>ESPAGNE</b>						
26,580	CELLNEX TELECOM SA	EUR	1,096,940.65	43.710	1,161,811.80	0.39
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>1,096,940.65</b>		<b>1,161,811.80</b>	<b>0.39</b>
<b>FINLANDE</b>						
48,211	STORA ENSO -R-	EUR	638,821.94	17.815	858,878.97	0.28
	<b>TOTAL FINLANDE</b>		<b>638,821.94</b>		<b>858,878.97</b>	<b>0.28</b>
<b>FRANCE</b>						
11,022	AIR LIQUIDE SA	EUR	1,273,935.47	158.920	1,751,616.24	0.58
19,245	AMUNDI SA	EUR	1,168,301.58	62.200	1,197,039.00	0.40
78,404	AXA SA	EUR	1,731,067.31	26.565	2,082,802.26	0.69
13,712	BNP PARIBAS SA	EUR	910,235.47	51.930	712,064.16	0.24
55,918	BOUYGUES SA	EUR	1,763,779.87	31.630	1,768,686.34	0.59
142,873	CARREFOUR SA	EUR	2,167,449.42	19.645	2,806,740.09	0.93
22,350	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	735,535.89	54.270	1,212,934.50	0.40
66,010	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	910,192.09	10.886	718,584.86	0.24
20,609	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	1,592,152.82	101.500	2,091,813.50	0.69
107,950	GETLINK ACT	EUR	1,359,816.85	16.345	1,764,442.75	0.58
35,121	ICADE SA	EUR	2,350,554.61	58.350	2,049,310.35	0.68
147,150	ORANGE	EUR	1,952,758.48	10.704	1,575,093.60	0.52
7,191	PERNOD RICARD SA	EUR	945,556.85	199.300	1,433,166.30	0.48
30,779	SANOFI	EUR	2,380,614.62	92.510	2,847,365.29	0.94
55,410	SPIE SA	EUR	832,626.15	21.480	1,190,206.80	0.39
22,290	THALES	EUR	1,927,490.81	113.950	2,539,945.50	0.84
73,182	TOTALENERGIESSE	EUR	3,287,334.03	46.030	3,368,567.46	1.12
109,220	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	2,125,730.37	29.090	3,177,209.80	1.05
16,213	VINCI SA	EUR	1,457,515.48	92.990	1,507,646.87	0.50
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>30,872,648.17</b>		<b>35,795,235.67</b>	<b>11.86</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ITALIE</b>						
363,430	ENEL SPA	EUR	1,987,142.73	6.068	2,205,293.24	0.73
222,150	ENI SPA	EUR	2,642,001.26	13.294	2,953,262.10	0.98
358,200	INTESA SANPAOLO	EUR	909,541.44	2.084	746,309.70	0.25
552,130	SNAM SPA	EUR	2,382,056.76	5.232	2,888,744.16	0.96
376,420	TERNA SPA	EUR	2,200,948.82	7.786	2,930,806.12	0.97
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>10,121,691.01</b>		<b>11,724,415.32</b>	<b>3.89</b>
<b>NORVÈGE</b>						
87,240	EQUINOR ASA	NOK	1,600,429.80	331.200	2,969,872.34	0.98
	<b>TOTAL NORVÈGE</b>		<b>1,600,429.80</b>		<b>2,969,872.34</b>	<b>0.98</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
18,044	AIRBUS SE	EUR	1,823,449.48	110.360	1,991,335.84	0.66
9,612	AKZO NOBEL NV	EUR	778,702.96	78.220	751,850.64	0.25
19,848	EURONEXT NV	EUR	1,230,719.14	82.700	1,641,429.60	0.54
85,980	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	1,848,040.42	29.115	2,503,307.70	0.83
715,520	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1,970,182.27	3.143	2,248,879.36	0.75
47,300	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	696,375.43	14.800	700,040.00	0.23
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>8,347,469.70</b>		<b>9,836,843.14</b>	<b>3.26</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
84,427	GSK --- REGISTERED SHS	GBP	1,452,965.70	16.472	1,645,679.59	0.55
22,650	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1,544,916.48	58.320	1,563,159.58	0.52
131,414	SHELL PLC	EUR	2,841,563.15	24.955	3,279,436.37	1.08
35,772	UNILEVER	EUR	1,744,689.35	40.945	1,464,684.54	0.49
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>7,584,134.68</b>		<b>7,952,960.08</b>	<b>2.64</b>
<b>SUISSE</b>						
1,445	GEBERIT AG	CHF	647,329.20	572.200	807,529.06	0.27
23,207	NESTLE SA REG SHS	CHF	1,873,057.51	120.200	2,724,368.98	0.91
20,968	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1,632,073.51	81.250	1,663,883.19	0.55
3,234	ROCHE HOLDING LTD	CHF	701,192.91	366.450	1,157,436.57	0.38
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>4,853,653.13</b>		<b>6,353,217.80</b>	<b>2.11</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>74,287,148.49</b>		<b>88,188,495.08</b>	<b>29.23</b>
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
2,500,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A 3 20-26 01/12A	EUR	2,499,150.00	96.528	2,413,200.00	0.79
1,000,000	DEUTSCHE LUFTHANSA A 3.75 21-28 11/02A	EUR	1,027,455.00	96.417	964,170.00	0.32
1,100,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0.1 21-23 16/11A	EUR	1,102,756.00	99.447	1,093,911.50	0.36
500,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.875 19-26 25/03A	EUR	501,450.00	99.793	498,962.50	0.17
548,000	HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S	EUR	522,902.20	91.165	499,581.46	0.17
550,000	HT TROPLAST GMBH 9.25 20-25 06/07S	EUR	555,225.00	100.132	550,726.00	0.18
1,630,000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	1,671,707.97	97.276	1,585,590.65	0.52
800,000	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	802,872.00	96.702	773,612.00	0.26
500,000	INFINEON TECHNO 0.625 22-25 17/02A	EUR	498,634.00	99.090	495,450.00	0.16
300,000	MAHLE GMBH 2.375 21-28 14/05A	EUR	300,000.00	85.490	256,470.00	0.09
300,000	MERCK FIN SERVI 0.1250 20-25 16/07A	EUR	298,182.00	97.374	292,120.50	0.10
500,000	PFLEIDERER AG 4.75 21-26 22/04S	EUR	512,753.75	96.386	481,930.00	0.16
1,400,000	SCHAEFFLER AG 2.75 20-25 12/10A	EUR	1,434,792.00	100.617	1,408,638.00	0.47
200,000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/11A	EUR	198,556.00	93.318	186,635.00	0.06
1,400,000	ZF FINANCE GMBH 3 20-25 21/09A	EUR	1,415,032.00	98.497	1,378,958.00	0.46
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>13,341,467.92</b>		<b>12,879,955.61</b>	<b>4.27</b>
<b>AUSTRALIE</b>						
1,000,000	MACQUARIE BANK LTD 6.125 17-20 08/03S	USD	877,792.49	99.500	894,256.96	0.30
	<b>TOTAL AUSTRALIE</b>		<b>877,792.49</b>		<b>894,256.96</b>	<b>0.30</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination		Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>AUTRICHE</b>							
800,000	AMS-OSRAM AG 6.0 20-25 06/07S		EUR	841,000.00	102.960	823,676.00	0.27
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>841,000.00</b>		<b>823,676.00</b>	<b>0.27</b>
<b>BELGIQUE</b>							
350,000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S		EUR	354,138.51	98.355	344,240.75	0.12
300,000	ONTEX GROUP N.V. 3.5 21-26 07/07S		EUR	300,000.00	91.975	275,923.50	0.09
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>654,138.51</b>		<b>620,164.25</b>	<b>0.21</b>
<b>DANEMARK</b>							
1,350,000	DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S		EUR	1,364,766.63	100.656	1,358,849.25	0.45
	<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>1,364,766.63</b>		<b>1,358,849.25</b>	<b>0.45</b>
<b>ESPAGNE</b>							
650,000	ALMIRALL SA 2.1250 21-26 30/09S		EUR	655,304.00	96.177	625,150.50	0.21
500,000	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A		EUR	505,685.00	100.984	504,920.00	0.17
500,000	BANCO DE CREDITO SOC 5.25 21-31 27/11A		EUR	500,000.00	96.251	481,255.00	0.16
600,000	BANCO DE SABADELL SA 1.125 19-25 27/03A		EUR	597,343.20	96.657	579,942.00	0.19
600,000	BANCO DE SABADELL SA 5.7500 21-49 31/12Q		EUR	616,750.00	97.787	586,719.00	0.19
1,000,000	BANCO SANTANDER SA 4.375 20-XX 14/10A		EUR	1,011,700.00	97.506	975,060.00	0.32
500,000	CAIXABANK SA 2.375 19-24 01/02A		EUR	516,230.01	103.065	515,325.00	0.17
200,000	CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A		EUR	198,472.00	92.829	185,658.00	0.06
700,000	CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A		EUR	667,767.00	92.009	644,063.00	0.21
300,000	CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A		EUR	307,710.00	102.339	307,017.00	0.10
300,000	GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.5 21-28 29/06S		EUR	300,000.00	81.538	244,612.50	0.08
1,600,000	LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S		EUR	1,600,000.00	96.629	1,546,056.00	0.52
1,000,000	NH HOTEL GROUP S.A 4 21-26 28/06S		EUR	1,000,441.54	97.654	976,540.00	0.33
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>8,477,402.75</b>		<b>8,172,318.00</b>	<b>2.71</b>
<b>ETATS-UNIS</b>							
900,000	AMERICAN TOWER 0.5 20-28 10/09A		EUR	895,995.00	91.899	827,086.50	0.27
200,000	ARDAGH METAL PACKAGI 2 21-28 12/03S		EUR	184,500.00	92.472	184,944.00	0.06
500,000	AT&T INC 0.25 19-26 04/03A		EUR	487,685.00	96.699	483,495.00	0.16
600,000	AT&T INC 1.80 18-26 05/09A		EUR	648,120.00	102.431	614,586.00	0.20
800,000	AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S		EUR	809,570.00	101.488	811,900.00	0.27
450,000	EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A		EUR	447,592.50	92.543	416,441.25	0.14
500,000	GENERAL MOTORS FINAN 1.694 18-25 26/03A		EUR	507,879.00	100.328	501,637.50	0.17
1,000,000	IQVIA INC 2.25 21-29 03/03S		EUR	928,040.00	91.979	919,790.00	0.30
1,000,000	LEVI STRAUSS & CO 3.375 17-27 15/03S		EUR	1,025,900.30	100.740	1,007,400.00	0.33
600,000	MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A		EUR	595,938.00	98.307	589,842.00	0.20
2,000,000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S		EUR	2,003,081.79	106.982	2,139,640.00	0.72
1,900,000	ORGANON COMPANY 2.875 21-28 22/04S		EUR	1,921,722.00	95.709	1,818,461.50	0.60
600,000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S		EUR	604,227.27	99.192	595,149.00	0.20
500,000	PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A		EUR	498,745.00	92.832	464,157.50	0.15
300,000	WMG ACQUISITION 2.25 21-31 15/08S		EUR	265,350.00	88.666	265,996.50	0.09
1,000,000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A		EUR	953,000.00	101.930	1,019,300.00	0.34
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>12,777,345.86</b>		<b>12,659,826.75</b>	<b>4.20</b>
<b>FINLANDE</b>							
1,700,000	SPA HOLDINGS 3 OY 3.625 21-28 19/03S		EUR	1,719,660.00	93.396	1,587,723.50	0.52
400,000	STORA ENSO OYJ 0.625 20-30 02/12A		EUR	396,844.00	88.379	353,516.00	0.12
	<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>2,116,504.00</b>		<b>1,941,239.50</b>	<b>0.64</b>
<b>FRANCE</b>							
1,600,000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A		EUR	1,646,561.00	102.372	1,637,952.00	0.54
900,000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A		EUR	892,854.00	96.053	864,477.00	0.29
600,000	ALSTOM SA 0 21-29 11/01A		EUR	593,562.00	87.649	525,891.00	0.17
500,000	ARVAL SERVICE LEASE 0 21-24 30/03A		EUR	491,900.00	98.075	490,375.16	0.16
800,000	BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A		EUR	854,381.50	105.815	846,516.00	0.28
500,000	DANONE SA 0 21-25 01/06A		EUR	486,896.50	96.627	483,132.50	0.16
300,000	ELIS SA 1.75 19-24 11/04A		EUR	302,250.00	100.588	301,762.50	0.10
500,000	ESSILORLUXOTTICA 0.75 19-31 27/11A		EUR	492,685.00	93.662	468,307.50	0.16

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1,100,000	FAURECIA 2.3750 19-27 15/06S	EUR	1,121,000.00	89.522	984,742.00	0.33
1,000,000	FAURECIA 2.625 18-25 15/06S	EUR	1,002,569.50	97.621	976,210.00	0.32
150,000	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	150,000.00	95.718	143,576.25	0.05
300,000	FAURECIA 3.75 20-28 31/07S	EUR	300,000.00	94.240	282,720.00	0.09
750,000	ILIAD HOLDING 5.125 21-26 15/10S	EUR	766,730.53	101.464	760,980.00	0.25
500,000	ILIAD SA 2.375 20-26 17/06A	EUR	479,980.00	97.536	487,680.00	0.16
500,000	KERING 2.75 14-24 08/04A	EUR	523,885.00	104.072	520,357.50	0.17
1,200,000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	1,200,000.00	96.774	1,161,282.00	0.38
400,000	LA BANQUE POSTALE 3.00 21-99 31/12S	EUR	400,000.00	84.072	336,286.00	0.11
250,000	LOXAM SAS 2.875 19-26 15/04S	EUR	250,000.00	96.417	241,041.25	0.08
550,000	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	550,000.00	98.803	543,416.50	0.18
500,000	LOXAM SAS 3.75 19-26 15/07S	EUR	500,000.00	99.164	495,820.00	0.16
399,275	LOXAM SAS 6.00 17-25 15/04S	EUR	426,156.35	100.650	401,868.66	0.13
550,000	PAPREC 4.0 18-25 29/03S	EUR	542,035.15	100.865	554,754.75	0.18
400,000	PAPREC HOLDING SA 3.5 21-28 02/07S	EUR	403,450.67	95.440	381,758.00	0.13
500,000	PERNOD RICARD SA 1.125 20-25 06/04A	EUR	506,830.00	100.497	502,482.50	0.17
750,000	PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	EUR	750,000.00	97.431	730,732.50	0.24
500,000	SEB 1.50 17-24 31/05A	EUR	519,030.00	100.755	503,772.50	0.17
300,000	SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	298,710.00	99.573	298,719.00	0.10
500,000	UBISOFT ENTERTAINMEN 0.878 20-27 24/11A	EUR	500,000.00	90.317	451,585.00	0.15
600,000	UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.625 20-27 04/12A	EUR	595,434.00	94.643	567,858.00	0.19
500,000	VERALLIA SA 1.8750 21-31 10/11A	EUR	465,860.00	88.444	442,220.00	0.15
600,000	VERALLIA SASU 1.625 21-28 14/05A	EUR	600,000.00	93.485	560,910.00	0.19
600,000	WORLDLINE SA 0.875 20-27 30/06A	EUR	595,758.00	96.713	580,278.00	0.19
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>19,208,519.20</b>		<b>18,529,464.07</b>	<b>6.13</b>
	<b>GRÈCE</b>					
200,000	EUROBANK S.A. 2 21-27 05/05A	EUR	177,900.00	89.889	179,778.00	0.06
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>177,900.00</b>		<b>179,778.00</b>	<b>0.06</b>
	<b>ILE DE MAN</b>					
500,000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	EUR	506,606.00	100.296	501,477.50	0.17
	<b>TOTAL ILE DE MAN</b>		<b>506,606.00</b>		<b>501,477.50</b>	<b>0.17</b>
	<b>IRLANDE</b>					
800,000	ARDAGH PACKAGING FIN 2.125 19-26 15/08S	EUR	800,000.00	94.307	754,452.00	0.25
200,000	BANK OF IRELAND GROUP 4.125 17-27 19/09S	USD	167,786.52	99.937	179,636.90	0.06
200,000	BANK OF IRELAND GROUP 2.375 19-29 14/10A	EUR	204,480.00	99.083	198,165.00	0.07
580,000	JOHNSON CONTROLS INT 0.375 20-27 15/09A	EUR	576,015.40	93.631	543,056.90	0.18
300,000	SMURFIT KAPPA 2.75 15-25 01/02S	EUR	311,184.00	103.895	311,685.00	0.10
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>2,059,465.92</b>		<b>1,986,995.80</b>	<b>0.66</b>
	<b>ITALIE</b>					
300,000	A2A EX AEM 1.522-28 16/03A	EUR	297,924.00	98.185	294,555.00	0.10
600,000	CASTOR SPA 6.00 22-29 15/02S	EUR	600,000.00	98.768	592,608.00	0.20
800,000	INFRASTRUTTURA WIREL 1.625 20-28 21/10A	EUR	798,040.00	93.711	749,688.00	0.25
1,320,000	LKQ 3.875 16-24 01/04S	EUR	1,378,554.00	103.538	1,366,701.60	0.45
600,000	SNAM SPA 1.2500 19-25 28/08A	EUR	633,090.00	100.428	602,568.00	0.20
1,000,000	SNAM S.P.A. 0.75 20-30 17/06A	EUR	998,560.00	91.623	916,225.00	0.30
100,000	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	99,800.00	102.716	102,716.00	0.03
730,000	TERNA S.P.A. 0.75 20-32 24/07A	EUR	727,247.90	89.208	651,218.40	0.22
500,000	UNICREDIT SPA 4.4500 21-XX 03/06S	EUR	524,375.00	92.035	460,172.50	0.15
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>6,057,590.90</b>		<b>5,736,452.50</b>	<b>1.90</b>
	<b>JAPON</b>					
500,000	NATURGY FINANCE 0.7500 19-29 28/11A	EUR	498,755.00	94.588	472,940.00	0.16
500,000	SOFTBANK GROUP CORP. 2.125 21-24 06/07S	EUR	496,400.00	94.642	473,210.00	0.15
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>995,155.00</b>		<b>946,150.00</b>	<b>0.31</b>
	<b>JERSEY</b>					
570,000	ADIANT GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S	EUR	559,550.09	98.407	560,919.90	0.19
	<b>TOTAL JERSEY</b>		<b>559,550.09</b>		<b>560,919.90</b>	<b>0.19</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>LUXEMBOURG</b>						
184,200	ARD FINANCE SA 5.00 19-27 30/06S	EUR	186,963.00	91.047	167,707.65	0.06
400,000	KLEOPATRA FINCO S.A 4.25 21-26 12/02S	EUR	401,440.00	89.790	359,160.00	0.12
900,000	KLEOPATRA HOLDINGS 2 6.5 21-26 12/02S	EUR	829,999.64	75.829	682,456.50	0.23
1,100,000	LUNE HOLDINGS 5.625 21-28 15/11S	EUR	1,101,669.25	89.682	986,496.50	0.33
1,800,000	SUMMER BC HOLDC 5.75 19-26 31/10S	EUR	1,825,148.57	101.754	1,831,572.00	0.60
500,000	TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	EUR	497,675.00	97.686	488,430.00	0.16
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>4,842,895.46</b>		<b>4,515,822.65</b>	<b>1.50</b>
<b>NORVÈGE</b>						
850,000	ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	874,850.00	97.091	825,269.25	0.28
250,000	DNB BANK ASA 4.875 19-XX 31/12A	USD	225,743.83	99.916	224,500.06	0.07
	<b>TOTAL NORVÈGE</b>		<b>1,100,593.83</b>		<b>1,049,769.31</b>	<b>0.35</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
2,500,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX 24/02A	EUR	2,558,854.17	98.090	2,452,250.00	0.81
600,000	ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	EUR	604,000.00	100.547	603,282.00	0.20
450,000	AKZO NOBEL NV 1.625 20-30 14/04A	EUR	447,286.50	99.171	446,267.25	0.15
500,000	BMW FINANCE NV 0 21-26 11/01A	EUR	488,865.00	96.150	480,750.00	0.16
800,000	DAVIDE CAMPARI-MILAN 1.25 20-27 06/10A	EUR	798,080.00	93.638	749,104.00	0.25
1,000,000	DUFYR ONE BV 2.0000 19-27 15/02S	EUR	948,500.00	89.724	897,235.00	0.30
1,950,000	DUFYR ONE B.V. 3.375 21-28 22/04S	EUR	1,938,953.04	92.921	1,811,959.50	0.60
600,000	EDP FINANCE 1.625 18-26 26/01A	EUR	641,034.00	101.375	608,247.00	0.20
500,000	ENEL FIN INTL 0.25 22-25 17/11A	EUR	490,029.50	96.787	483,932.50	0.16
100,000	GOODYEAR DUNLOP TIRES 2.75 21-28 15/08S	EUR	100,000.00	90.630	90,629.50	0.03
800,000	IPD 3 B.V. 5.5 20-25 25/11S	EUR	812,307.69	100.226	801,808.00	0.27
600,000	KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A	EUR	597,360.00	97.096	582,576.00	0.19
180,000	KONINKLIJKE AHOLD DE 1.75 20-27 02/04A	EUR	178,992.00	101.709	183,076.20	0.06
1,500,000	LKQ EURO HOLDINGS BV 4.125 18-28 01/04S	EUR	1,492,589.00	103.788	1,556,812.50	0.52
500,000	NOBIAN FINANCE B.V. 3.625 21-26 01/07S	EUR	500,000.00	91.230	456,147.50	0.15
750,000	OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	EUR	750,000.00	98.261	736,953.75	0.24
1,100,000	PPF TELECOM GR 3.125 19-26 27/03A	EUR	1,100,400.00	99.027	1,089,297.00	0.36
1,600,000	Q-PARK HOLDING BV 1.5 20-25 13/02S	EUR	1,550,000.00	94.243	1,507,880.00	0.50
360,000	ROYAL SCHIPHOL GROUP 0.375 20-27 08/09A	EUR	357,699.60	95.015	342,052.20	0.11
1,000,000	SAIPEM FINANCE INTER 3.375 20-26 15/07A	EUR	908,750.00	90.224	902,235.00	0.30
256,113	SELECTA GROUP B.V. 10 20-26 29/10S	EUR	116,143.02	96.956	248,316.92	0.08
695,938	SELECTA GROUP B.V. 8 20-26 29/10S	EUR	618,910.78	100.264	697,775.27	0.23
1,000,000	STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	1,059,925.00	105.283	1,052,825.00	0.35
350,000	UNITED GROUP BV 5.25 22-30 01/02A	EUR	350,000.00	93.893	328,625.50	0.11
2,900,000	UNITED GROUP B.V. 3.125 20-26 06/02S	EUR	2,801,034.00	93.646	2,715,734.00	0.89
2,700,000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	2,735,416.85	96.939	2,617,339.50	0.87
300,000	WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	300,000.00	87.992	263,976.00	0.09
300,000	WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	300,000.00	85.063	255,187.50	0.08
950,000	WP/AP TELECOM H 3.7500 21-29 15/01S	EUR	950,000.00	95.331	905,639.75	0.30
500,000	ZF EUROPE FINANCE 2.00 19-26 23/02A	EUR	439,900.00	94.150	470,747.50	0.16
400,000	ZF EUROPE FINANCE 2.5 19-27 23/10A	EUR	395,993.33	91.234	364,934.00	0.12
800,000	ZIGGO BOND COMPANY B 3.375 20-30 11/02S	EUR	800,000.00	88.662	709,292.00	0.24
500,000	ZIGGO BV 2.875 19-30 15/01S	EUR	469,050.00	91.550	457,747.50	0.15
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>28,600,073.48</b>		<b>27,870,635.34</b>	<b>9.23</b>
<b>PORTUGAL</b>						
300,000	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.7 20-80 20/01A	EUR	299,232.00	95.769	287,305.50	0.10
	<b>TOTAL PORTUGAL</b>		<b>299,232.00</b>		<b>287,305.50</b>	<b>0.10</b>
<b>RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)</b>						
300,000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	300,600.00	100.219	300,657.00	0.10
500,000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 05/02S	EUR	496,900.00	96.540	482,697.50	0.16
	<b>TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)</b>		<b>797,500.00</b>		<b>783,354.50</b>	<b>0.26</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
500,000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	455,065.00	104.292	521,460.00	0.17
650,000	BCP V MODULAR SERVICES FINANCE II PLC	EUR	653,655.41	95.919	623,473.50	0.21
1,800,000	GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	2,113,048.07	93.332	1,988,019.64	0.66

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
600,000	HSBC HOLDINGS PLC 4.6 20-99 31/12S	USD	494,661.78	90.183	486,311.96	0.16
300,000	INEOS FINANCE PLC 3.375 20-26 29/10S	EUR	294,750.00	98.212	294,634.50	0.10
400,000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04A	EUR	400,000.00	93.433	373,732.00	0.12
2,070,000	INTL GAME TECHNOLOGY 3.5000 19-26 15/06S	EUR	2,114,800.00	100.861	2,087,822.70	0.69
500,000	ITV PLC 1.375 19-20 26/09A	EUR	498,645.00	97.345	486,722.50	0.16
300,000	NATIONWIDE BUILD 5.875 19-XX XX/XXA	GBP	338,944.75	101.773	361,301.10	0.12
1,500,000	PHOENIX GROUP HOLDING 4.375 18-29 24/09A	EUR	1,672,500.00	105.939	1,589,077.50	0.53
800,000	PINNACLE BIDCO PLC 5.5 20-25 17/11S	EUR	767,089.60	100.617	804,936.00	0.27
600,000	RENTOKIL INITIAL PLC 0.8750 19-26 30/05A	EUR	607,788.00	96.781	580,686.00	0.19
400,000	TESCO CORPORATE 0.8750 19-26 29/05A	EUR	397,972.00	96.968	387,872.00	0.13
400,000	TI AUTOMOTIVE FINANC 3.75 21-29 16/04S	EUR	400,690.00	90.442	361,766.00	0.12
200,000	VMED O2 UK FINANCING 3.25 20-31 24/09S	EUR	184,900.00	92.395	184,789.00	0.06
1,100,000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	1,158,672.65	100.984	1,110,824.00	0.37
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>12,553,182.26</b>		<b>12,243,428.40</b>	<b>4.06</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>118,208,682.30</b>		<b>114,541,839.79</b>	<b>37.97</b>
	<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>					
	<b>ALLEMAGNE</b>					
1,200,000	LANDESBANK BADEN-WUER FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1,200,000.00	96.006	1,152,066.00	0.38
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>1,200,000.00</b>		<b>1,152,066.00</b>	<b>0.38</b>
	<b>AUTRICHE</b>					
1,000,000	BAWAG GROUP AG FL.R 18-XX 14/05S	EUR	1,001,250.00	97.603	976,025.00	0.32
800,000	ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	896,744.49	105.322	842,576.00	0.28
500,000	OMV AG FL.R 20-XX 31/12A	EUR	473,700.00	95.623	478,115.00	0.16
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>2,371,694.49</b>		<b>2,296,716.00</b>	<b>0.76</b>
	<b>BELGIQUE</b>					
400,000	AGEAS NV FL.R 19-XX 10/06A	EUR	400,000.00	93.262	373,046.00	0.12
800,000	KBC GROUP NV FL.R 18-XX 24/04S	EUR	772,500.00	98.688	789,500.00	0.26
1,000,000	KBC GROUPE FL.R 1.5 22-26 29/03A	EUR	999,210.00	100.448	1,004,480.00	0.34
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>2,171,710.00</b>		<b>2,167,026.00</b>	<b>0.72</b>
	<b>BERMUDES</b>					
200,000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	199,304.00	102.979	205,957.00	0.07
	<b>TOTAL BERMUDES</b>		<b>199,304.00</b>		<b>205,957.00</b>	<b>0.07</b>
	<b>ESPAGNE</b>					
1,000,000	ABANCA CORP BAN FL.R 21-49 31/12Q	EUR	1,001,720.00	98.731	987,310.00	0.33
1,000,000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	1,046,000.00	104.756	1,047,560.00	0.35
400,000	BANCO DE SABADELL FL.R 21-99 31/12Q	EUR	400,000.00	90.807	363,228.00	0.12
400,000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 17-XX 18/02Q	EUR	423,480.00	100.650	402,600.00	0.13
300,000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	327,750.00	104.583	313,749.00	0.10
400,000	BANCO SANTANDER FL.R 17-XX 25/04Q	EUR	430,214.28	100.468	401,872.00	0.13
400,000	BANCO SANTANDER FL.R 18-XX XX/XXQ	EUR	386,162.00	99.640	398,558.00	0.13
1,400,000	BANKIA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	EUR	1,449,244.00	101.134	1,415,869.00	0.48
1,000,000	BANKINTER SA FL.R 21-32 23/12A	EUR	997,970.00	91.741	917,410.00	0.30
1,000,000	CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	986,086.00	99.667	996,670.00	0.33
200,000	CAIXABANK SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	200,000.00	105.658	211,316.00	0.07
1,000,000	CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	996,970.00	101.640	1,016,400.00	0.34
1,200,000	MAPFRE FL.R 17-47 31/03A	EUR	1,320,084.86	106.538	1,278,450.00	0.42
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>9,965,681.14</b>		<b>9,750,992.00</b>	<b>3.23</b>
	<b>ETATS-UNIS</b>					
1,000,000	INTRALOT CAPITAL LUX FL.R 21-25 15/09S	USD	867,791.66	100.583	903,994.97	0.30
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>867,791.66</b>		<b>903,994.97</b>	<b>0.30</b>
	<b>FINLANDE</b>					
1,100,000	NORDEA BANK SUB FL.R 17-XX 12/03A	EUR	1,110,480.00	99.622	1,095,836.50	0.36
	<b>TOTAL FINLANDE</b>		<b>1,110,480.00</b>		<b>1,095,836.50</b>	<b>0.36</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>FRANCE</b>						
1,000,000	AXA SA FL.R 14-XX 08/10A	EUR	1,031,632.25	105.537	1,055,365.00	0.36
1,200,000	BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	USD	1,058,527.76	94.268	1,016,686.29	0.34
400,000	BPCE FL.R 21-42 13/01A	EUR	398,708.00	93.880	375,518.00	0.12
600,000	CNP ASSURANCES FL.R 14-XX 18/11A	EUR	639,900.00	104.909	629,454.00	0.21
700,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 15-XX 13/01A	EUR	744,055.55	105.521	738,643.50	0.24
800,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	EUR	815,692.31	99.566	796,528.00	0.26
1,200,000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-99 31/12Q	USD	1,061,054.87	90.805	979,332.22	0.32
1,000,000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1,197,790.00	108.870	1,088,695.00	0.37
400,000	LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	EUR	402,100.00	100.057	400,226.00	0.13
920,000	LA MONDIALE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1,053,324.43	108.987	1,002,675.80	0.33
1,500,000	MACIF FL.R 21-49 31/12S	EUR	1,512,340.00	89.248	1,338,720.00	0.45
500,000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	505,755.00	100.967	504,832.50	0.17
800,000	SCOR SE FL.R 14-XX 01/10A	EUR	882,000.00	106.028	848,224.00	0.28
700,000	SOCIETE GENERALE FL.R 18-99 06/04S	USD	644,194.94	101.272	637,131.18	0.21
700,000	SOCIETE GENERALE FL.R 21-99 31/12S	USD	574,619.41	93.272	586,800.88	0.19
800,000	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	872,329.50	103.414	827,308.00	0.27
500,000	TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	459,375.00	92.403	462,012.50	0.15
3,700,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	3,556,357.14	98.301	3,637,137.00	1.22
600,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	EUR	601,020.00	92.466	554,796.00	0.18
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>18,010,776.16</b>		<b>17,480,085.87</b>	<b>5.80</b>
<b>GRÈCE</b>						
200,000	ALPHA BANK AE FL.R. 20-30 13/02A	EUR	183,920.00	92.117	184,234.00	0.06
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>183,920.00</b>		<b>184,234.00</b>	<b>0.06</b>
<b>HONGRIE</b>						
500,000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	498,690.00	98.998	494,990.00	0.16
	<b>TOTAL HONGRIE</b>		<b>498,690.00</b>		<b>494,990.00</b>	<b>0.16</b>
<b>ITALIE</b>						
1,000,000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	1,019,408.33	112.304	1,123,040.00	0.38
1,000,000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 14-XX 21/11A	EUR	1,091,195.00	105.339	1,053,385.00	0.35
1,000,000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1,056,416.67	95.779	957,790.00	0.32
500,000	ENI SPA FL.R 20-XX 31/12A	EUR	497,320.00	99.430	497,147.50	0.16
600,000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	696,500.00	111.447	668,679.00	0.22
500,000	INTESA SANPAOLO FL.R 22-XX 30/09S	EUR	500,000.00	102.251	511,252.50	0.17
500,000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-49 31/12S	EUR	500,000.00	99.361	496,802.50	0.16
730,000	TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	726,977.80	95.769	699,110.05	0.23
400,000	UBI BANCA FL.R 17-27 15/09A	EUR	416,200.00	101.738	406,950.00	0.13
400,000	UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	427,300.00	108.341	433,362.00	0.14
500,000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	442,990.00	94.489	472,445.00	0.16
400,000	UNIONE DI BANCHE ITAL FL.R 20-XX 20/12S	EUR	401,843.33	103.371	413,484.00	0.14
400,000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	413,800.00	104.414	417,656.00	0.14
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>8,189,951.13</b>		<b>8,151,103.55</b>	<b>2.70</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
700,000	ACHMEA BV FL.R 19-XX 24/03S	EUR	700,000.00	98.493	689,451.00	0.23
500,000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	509,900.00	104.368	521,837.50	0.17
600,000	AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	634,200.00	104.666	627,993.00	0.21
700,000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	756,825.00	106.330	744,310.00	0.25
450,000	ASR NEDERLAND NV FL.R 14-XX 30/09A	EUR	523,599.75	106.718	480,228.75	0.16
800,000	COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX 29/06S	EUR	805,800.00	102.442	819,536.00	0.27
600,000	COOPERATIVE RABOBANK FL.R 20-XX XX-XXS	EUR	600,000.00	100.894	605,364.00	0.20
500,000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	487,450.00	96.901	484,505.00	0.16
500,000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	470,489.82	100.326	450,842.58	0.15
1,000,000	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	911,209.61	103.882	933,644.90	0.31
1,200,000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	1,251,379.07	106.932	1,283,178.00	0.43
700,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	778,400.00	100.727	705,085.50	0.23
700,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 22/09A	EUR	690,698.75	101.103	707,721.00	0.23
500,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	501,407.69	101.011	505,052.50	0.17
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>9,621,359.69</b>		<b>9,558,749.73</b>	<b>3.17</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>PORTUGAL</b>						
200,000	CAIXA GERAL DEPOSITOS FL.R 18-28 28/06A	EUR	220,640.00	104.546	209,092.00	0.07
	<b>TOTAL PORTUGAL</b>		<b>220,640.00</b>		<b>209,092.00</b>	<b>0.07</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
1,700,000	HSBC HLDGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	1,809,473.00	105.137	1,787,329.00	0.59
2,200,000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	2,253,552.40	103.529	2,277,627.00	0.76
800,000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	793,880.00	100.751	806,004.00	0.27
500,000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-99 31/12Q	GBP	584,521.86	93.126	551,008.82	0.18
1,000,000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-XX 26/01S	USD	876,497.18	103.432	929,600.50	0.31
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>6,317,924.44</b>		<b>6,351,569.32</b>	<b>2.11</b>
<b>SUÈDE</b>						
500,000	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	EUR	451,750.00	93.378	466,887.50	0.15
500,000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/03A	EUR	500,574.41	84.653	423,262.50	0.14
200,000	SKANDINAV ENSKIL BK FL.R 17-XX 13/05S	USD	186,280.44	100.580	180,792.70	0.06
400,000	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 19-XX 13/05S	USD	352,058.22	99.202	356,631.47	0.12
450,000	VERISURE HOLDING AB FL.R 20-25 23/04Q	EUR	447,750.00	100.462	452,079.00	0.15
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>1,938,413.07</b>		<b>1,879,653.17</b>	<b>0.62</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>62,868,335.78</b>		<b>61,882,066.11</b>	<b>20.51</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>255,364,166.57</b>		<b>264,612,400.98</b>	<b>87.71</b>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>						
<b>OBLIGATIONS</b>						
<b>ESPAGNE</b>						
500,000	EL CORTE INGLES SA 3.00 18-22 10/06S	EUR	500,000.00	100.953	504,765.00	0.17
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>500,000.00</b>		<b>504,765.00</b>	<b>0.17</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
1,800,000	CWT TRAVEL GROUP INC 8.5 21-26 19/11S	USD	1,642,377.43	98.456	1,592,781.20	0.53
500,000	OLYMPUS WATER US HOLD 3.875 21-28 01/10S	EUR	503,101.66	91.227	456,135.00	0.15
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>2,145,479.09</b>		<b>2,048,916.20</b>	<b>0.68</b>
<b>FRANCE</b>						
550,000	ILIAD HOLDING 5.625 21-28 15/10S	EUR	575,068.00	100.077	550,423.50	0.18
600,000	TDF INFRASTRUCT 1.7500 21-29 01/12A	EUR	597,696.00	91.429	548,571.00	0.18
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>1,172,764.00</b>		<b>1,098,994.50</b>	<b>0.36</b>
<b>ITALIE</b>						
800,000	HERA S.P.A. 0.25 20-30 03/12A	EUR	792,304.00	86.083	688,660.00	0.23
1,500,000	INDUSTRIA MACCHINE A 3.75 20-28 29/12S	EUR	1,508,421.00	93.902	1,408,530.00	0.48
400,000	UNICREDIT SPA 9.25 16-XX 03/06S	EUR	460,730.00	101.501	406,004.00	0.13
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>2,761,455.00</b>		<b>2,503,194.00</b>	<b>0.84</b>
<b>LUXEMBOURG</b>						
400,000	TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	EUR	396,404.00	89.798	359,190.00	0.12
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>396,404.00</b>		<b>359,190.00</b>	<b>0.12</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
650,000	CNH INDUSTRIAL 1.625 19-29 03/07A	EUR	643,019.00	97.782	635,583.00	0.21
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>643,019.00</b>		<b>635,583.00</b>	<b>0.21</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ROYAUME-UNI</b>						
300,000	INEOS QUATTRO FINANC 2.5 21-26 29/01S	EUR	282,900.00	94.735	284,203.50	0.09
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>282,900.00</b>		<b>284,203.50</b>	<b>0.09</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>7,902,021.09</b>		<b>7,434,846.20</b>	<b>2.47</b>
<b>OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>						
<b>AUTRICHE</b>						
1,000,000	BAWAG GROUP AG FL.R 19-29 26/03A	EUR	989,738.67	99.984	999,835.00	0.33
	<b>TOTAL AUTRICHE</b>		<b>989,738.67</b>		<b>999,835.00</b>	<b>0.33</b>
<b>ESPAGNE</b>						
800,000	BANCO DE CREDIT FL.R 21-28 09/03A	EUR	796,008.00	90.350	722,800.00	0.24
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>796,008.00</b>		<b>722,800.00</b>	<b>0.24</b>
<b>GRÈCE</b>						
100,000	ALPHA BANK SA FL.R 21-24 14/02A	EUR	99,625.00	99.532	99,531.50	0.03
	<b>TOTAL GRÈCE</b>		<b>99,625.00</b>		<b>99,531.50</b>	<b>0.03</b>
<b>IRLANDE</b>						
400,000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 20-XX 19/05A	EUR	427,000.00	109.043	436,172.00	0.14
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>427,000.00</b>		<b>436,172.00</b>	<b>0.14</b>
<b>SUÈDE</b>						
400,000	SVENSKA HANDELSBANKEN FL.R 20-XX 01/03A	USD	340,976.90	96.614	347,327.55	0.12
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>340,976.90</b>		<b>347,327.55</b>	<b>0.12</b>
	<b>TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE</b>		<b>2,653,348.57</b>		<b>2,605,666.05</b>	<b>0.86</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>10,555,369.66</b>		<b>10,040,512.25</b>	<b>3.33</b>
<b>INSTRUMENTS DERIVES</b>						
<b>OPTIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
(775)	EURO STOXX 50 APR 4000.0 14.04.22 CALL	EUR	(191,491.31)	28.900	(223,975.00)	(0.07)
450	EURO STOXX 50 APR 4100.0 14.04.22 CALL	EUR	58,200.00	7.500	33,750.00	0.01
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>(133,291.31)</b>		<b>(190,225.00)</b>	<b>(0.06)</b>
	<b>TOTAL OPTIONS</b>		<b>(133,291.31)</b>		<b>(190,225.00)</b>	<b>(0.06)</b>
	<b>TOTAL INSTRUMENTS DERIVES</b>		<b>(133,291.31)</b>		<b>(190,225.00)</b>	<b>(0.06)</b>
<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>						
<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>						
<b>FRANCE</b>						
78	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -R-	EUR	7,702,182.30	98,613.968	7,691,889.50	2.55
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>7,702,182.30</b>		<b>7,691,889.50</b>	<b>2.55</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
	<b>LUXEMBOURG</b>					
80,000	EDR FUND - GLOBAL CONVERTIBLES N	EUR	8,166,600.00	91.730	7,338,400.00	2.43
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>8,166,600.00</b>		<b>7,338,400.00</b>	<b>2.43</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>15,868,782.30</b>		<b>15,030,289.50</b>	<b>4.98</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>15,868,782.30</b>		<b>15,030,289.50</b>	<b>4.98</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>281,655,027.22</b>		<b>289,492,977.73</b>	<b>95.96</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				10,546,019.64	3.50
	Autres actifs/(passifs) nets				1,657,208.15	0.54
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>301,696,205.52</b>	<b>100.00</b>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	26.70
Pays-Bas	15.87
Italie	9.33
Royaume-Uni	8.90
Allemagne	6.89
Espagne	6.74
Etats-Unis	5.18
Luxembourg	4.05
Suisse	2.11
Belgique	1.67
Autriche	1.36
Norvège	1.33
Finlande	1.28
Danemark	1.23
Irlande	0.80
Suède	0.74
Japon	0.31
Australie	0.30
République tchèque (Tchequie)	0.26
Jersey	0.19
Ile de Man	0.17
Portugal	0.17
Hongrie	0.16
Grèce	0.15
Bermudes	0.07
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>95.96</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.04
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Holdings et sociétés financières	17.24
Banques et autres institutions de crédit	15.53
Assurances	6.70
Transmission d'informations	5.98
Pétrole	5.64
Alimentation, énergie et eaux	5.27
Organismes de placement collectif	4.98
Sociétés immobilières	3.80
Circulation et transport	3.64
Industries pharmaceutique et cosmétique	3.57
Services internet et software	3.41
Véhicules routiers	2.80
Construction et matériaux de construction	2.41
Commerce de détail	2.35
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.96
Industries aéronautique et astronomique	1.50
Chimie	1.33
Gastronomie, hôtels et loisirs	1.16
Services divers	1.10
Biens de consommation divers	0.93
Tabac et alcool	0.90
Industrie de l'emballage	0.75
Divers	0.59
Construction de machines et d'appareils	0.48
Electrotechnique et électronique	0.45
Electronique et semi-conducteurs	0.43
Papier et bois	0.40
Industries textile et du vêtement	0.33
Services santé, éducation et social	0.30
Caoutchouc et pneus	0.03
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>95.96</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.04
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Du 1 Avril 2021 au 5 Novembre 2021  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>		<b>27,263,547.71</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	197,417.91
		<b>197,417.91</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		2,040.32
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	307,686.81
- Commission de Performance	(voir notes)	15,797.32
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	59,032.07
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	9,114.26
- Frais d'impression et de publication		1,854.95
- Frais de transaction	(voir notes)	52,717.79
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	32,549.74
		<b>480,793.26</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(283,375.35)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	10,836,724.61
- Change		286,477.06
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>10,839,826.32</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(6,568,534.01)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>4,271,292.31</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		7,192,053.22
Rachats d'actions		(38,726,893.24)
		<b>(31,534,840.02)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>0.00</b>

**STATISTIQUES**

Du 1 Avril 2021 au 5 Novembre 2021

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>
Actions en circulation au début de la période	122,911.3980	232.9000	111.5690	389.0460
Souscriptions d'actions	30,840.6880	251.0000	41.9750	0.0000
Rachats d'actions	(153,752.0860)	(483.9000)	(153.5440)	(389.0460)
<b>Actions en circulation en fin de la période</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	EUR
Maximale	243.80 08.10.21	201.53 08.13.21	217.89 08.10.21	131.78 08.10.21
Minimale	211.87 04.01.21	174.92 04.01.21	189.51 04.01.21	114.43 04.01.21
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>242.93**</b> <b>11.04.21</b>	<b>196.37**</b> <b>11.04.21</b>	<b>217.36**</b> <b>11.04.21</b>	<b>131.52**</b> <b>11.04.21</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**  
Du 1 Avril 2021 au 5 Novembre 2021

**ACTIONS**

	<b>Class I EUR</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class R EUR</b>
Actions en circulation au début de la période	6,070.0010	63.5110	245.8690
Souscriptions d'actions	8.6940	0.0000	1.1600
Rachats d'actions	(6,078.6950)	(63.5110)	(247.0290)
<b>Actions en circulation en fin de la période</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Maximale	233.24 11.04.21	261.86 08.10.21	187.46 08.10.21
Minimale	202.06 04.01.21	225.44 04.01.21	163.06 04.01.21
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>233.24**</b> <b>11.04.21</b>	<b>260.15**</b> <b>11.04.21</b>	<b>186.69**</b> <b>11.04.21</b>

\*\* dernière évaluation

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	158,695.5500	23,149,838.64	EUR	145.88
	Class A USD	704.7920	79,188.80	USD	112.36
	Class B EUR	73.0120	9,525.72	EUR	130.47
	Class CR EUR	485.8070	38,815.48	EUR	79.90
	Class I EUR	6,433.9280	886,192.52	EUR	137.74
	Class J EUR	68.1660	9,114.23	EUR	133.71
	Class K EUR	393.5110	60,524.83	EUR	153.81
	Class R EUR	385.2920	43,426.43	EUR	112.71
** 03.02.21	Class J EUR	68.1660	13,022.42	EUR	191.04
03.31.21	Class A EUR	122,911.3980	25,890,387.71	EUR	210.64
	Class A USD	232.9000	40,476.42	USD	173.79
	Class B EUR	111.5690	21,020.76	EUR	188.41
	Class CR EUR	389.0460	44,260.80	EUR	113.77
	Class I EUR	6,070.0010	1,219,344.49	EUR	200.88
	Class K EUR	63.5110	14,234.54	EUR	224.13
	Class R EUR	245.8690	39,860.19	EUR	162.12
	** 11.04.21	Class A EUR	128,978.7600	31,333,319.46	EUR
Class A USD	483.9000	95,023.49	USD	196.37	
Class B EUR	153.5440	33,374.30	EUR	217.36	
Class CR EUR	389.0460	51,166.13	EUR	131.52	
Class I EUR	6,078.6950	1,417,786.99	EUR	233.24	
Class K EUR	63.5110	16,522.67	EUR	260.15	
Class R EUR	230.3140	42,996.60	EUR	186.69	

\*\* dernière évaluation



**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		85,702,509.07
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(1,046,237.49)
		<b>84,656,271.58</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		71,355.36
Autres actifs :		
- Dividendes à recevoir		64,057.42
		<b>84,791,684.36</b>

**PASSIF**

Autres passifs :		
- Rachats à payer		42,661.60
- Taxes et frais à payer		461,369.21
		<b>504,030.81</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 84,287,653.55****Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 147.88  
 Actions en circulation 410,020.4309

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action 128.97  
 Actions en circulation 444.3954

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 120.69  
 Actions en circulation 2,013.7552

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 93.29  
 Actions en circulation 7,570.5920

**Class I EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 187.36  
 Actions en circulation 65,354.7380

**Class J EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 128.16  
 Actions en circulation 69.6710

**Class K EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 187.41  
 Actions en circulation 40,399.7020

**Class N EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 120.77  
 Actions en circulation 266.5470

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class O EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>101.24</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>10.0000</b>
<b>Class R EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>208.86</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>13,346.1646</b>
<b>Class R USD</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>108.00</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>67.5000</b>

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**

Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>113,047,465.41</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	2,668,767.48
		<b>2,668,767.48</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		1,396.77
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,517,151.27
- Commission de Performance	(voir notes)	53,097.24
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	326,271.49
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	39,193.55
- Frais d'impression et de publication		10,273.21
- Frais de transaction	(voir notes)	306,484.98
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	91,698.30
		<b>2,345,566.81</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>323,200.67</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	3,953,167.56
- Change		(686,022.47)
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>3,590,345.76</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(4,707,570.19)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(1,117,224.43)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		4,123,924.55
Rachats d'actions		(31,766,182.98)
		<b>(27,642,258.43)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(329.00)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>84,287,653.55</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>	<b>Class I EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	528,452.3227	1,126.4074	2,562.4062	10,521.6810	85,543.4838
Souscriptions d'actions	23,615.8930	49.2860	22.0920	76.0830	1,800.0000
Rachats d'actions	(142,047.7848)	(731.2980)	(570.7430)	(3,027.1720)	(21,988.7458)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>410,020.4309</b>	<b>444.3954</b>	<b>2,013.7552</b>	<b>7,570.5920</b>	<b>65,354.7380</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	161.01 08.13.21	152.86 06.07.21	131.40 08.13.21	101.42 08.13.21	202.79 08.13.21
Minimale	133.34 03.07.22	113.64 03.07.22	108.84 03.07.22	84.13 03.07.22	168.91 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>147.88</b>	<b>128.97</b>	<b>120.69</b>	<b>93.29</b>	<b>187.36</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class J EUR</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>	<b>Class O EUR</b>	<b>Class R EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	69.6710	63,311.3400	564.3970	1.0000	15,708.3899
Souscriptions d'actions	0.0000	345.7770	33.3380	9.0000	101.8294
Rachats d'actions	(0.0000)	(23,257.4150)	(331.1880)	(0.0000)	(2,464.0547)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>69.6710</b>	<b>40,399.7020</b>	<b>266.5470</b>	<b>10.0000</b>	<b>13,346.1646</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	139.44 06.16.21	203.04 01.05.22	130.74 01.05.22	110.87 06.16.21	227.94 08.13.21
Minimale	115.55 03.07.22	168.83 03.07.22	108.77 03.07.22	91.19 03.07.22	188.38 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>128.16</b>	<b>187.41</b>	<b>120.77</b>	<b>101.24</b>	<b>208.86</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

**Class R USD**

Actions en circulation au début de l'exercice	68.5030
Souscriptions d'actions	1.9150
Rachats d'actions	(2.9180)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>67.5000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

USD

Maximale	128.38 06.07.21
Minimale	95.21 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>108.00</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONES,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	694,390.9015	81,926,498.91	EUR	117.98
	Class A USD	54,755.5854	5,556,816.47	USD	101.48
	Class B EUR	2,783.8432	269,961.96	EUR	96.97
	Class CR EUR	31,323.2010	2,319,801.48	EUR	74.06
	Class I EUR	127,562.7648	18,700,039.56	EUR	146.59
	Class J EUR	1,969.6710	202,954.08	EUR	103.04
	Class K EUR	94,498.3170	13,882,210.83	EUR	146.90
	Class N EUR	107,094.7070	10,064,053.74	EUR	93.97
	Class O EUR	1.0000	81.93	EUR	81.93
	Class R EUR	21,448.3406	3,602,169.31	EUR	167.95
	Class R USD	67.5000	5,780.75	USD	85.64
03.31.21	Class A EUR	528,452.3227	79,891,710.00	EUR	151.18
	Class A USD	1,126.4074	156,895.25	USD	139.29
	Class B EUR	2,562.4062	316,398.09	EUR	123.48
	Class CR EUR	10,521.6810	1,001,052.83	EUR	95.14
	Class I EUR	85,543.4838	16,228,612.76	EUR	189.71
	Class J EUR	69.6710	9,126.19	EUR	130.99
	Class K EUR	63,311.3400	12,024,249.86	EUR	189.92
	Class N EUR	564.3970	68,865.95	EUR	122.02
	Class O EUR	1.0000	103.92	EUR	103.92
	Class R EUR	15,708.3899	3,367,028.62	EUR	214.35
	Class R USD	68.5030	8,019.54	USD	117.07
03.31.22	Class A EUR	410,020.4309	60,634,653.65	EUR	147.88
	Class A USD	444.3954	57,315.21	USD	128.97
	Class B EUR	2,013.7552	243,041.18	EUR	120.69
	Class CR EUR	7,570.5920	706,279.20	EUR	93.29
	Class I EUR	65,354.7380	12,244,559.85	EUR	187.36
	Class J EUR	69.6710	8,929.05	EUR	128.16
	Class K EUR	40,399.7020	7,571,404.35	EUR	187.41
	Class N EUR	266.5470	32,190.00	EUR	120.77
	Class O EUR	10.0000	1,012.40	EUR	101.24
	Class R EUR	13,346.1646	2,787,519.53	EUR	208.86
	Class R USD	67.5000	7,290.08	USD	108.00

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
61,600	AIXTRON AG	EUR	1,022,430.86	20.00	1,231,692.00	1.46
58,390	COVESTRO AG	EUR	4,331,127.11	45.84	2,676,597.60	3.18
92,700	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	1,611,309.66	16.93	1,569,596.40	1.86
28,270	PUMA AG	EUR	2,121,674.24	77.44	2,189,228.80	2.60
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>9,086,541.87</b>		<b>7,667,114.80</b>	<b>9.10</b>
<b>BELGIQUE</b>						
73,590	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	3,219,409.08	29.22	2,150,299.80	2.55
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>3,219,409.08</b>		<b>2,150,299.80</b>	<b>2.55</b>
<b>ESPAGNE</b>						
387,190	BANKINTER SA REGS	EUR	1,937,190.85	5.32	2,061,399.56	2.45
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>1,937,190.85</b>		<b>2,061,399.56</b>	<b>2.45</b>
<b>FINLANDE</b>						
172,110	STORA ENSO -R-	EUR	1,960,323.51	17.82	3,066,139.65	3.64
	<b>TOTAL FINLANDE</b>		<b>1,960,323.51</b>		<b>3,066,139.65</b>	<b>3.64</b>
<b>FRANCE</b>						
18,356	ARKEMA SA	EUR	1,052,018.22	108.75	1,996,215.00	2.37
87,320	BOUYGUES SA	EUR	3,040,910.92	31.63	2,761,931.60	3.28
169,336	CARREFOUR SA	EUR	3,676,541.60	19.65	3,326,605.72	3.95
21,674	LEGRAND SA	EUR	1,521,146.98	86.38	1,872,200.12	2.22
1	L'OREAL-ACT REG PROV PRIM.FIDELITE 2013	EUR	184.10	363.85	363.85	0.00
36,680	SANOFI	EUR	2,928,573.01	92.51	3,393,266.80	4.02
59,269	SOCIETE GENERALE SA	EUR	2,230,651.35	24.46	1,449,719.74	1.72
122,840	SPIE SA	EUR	2,566,499.75	21.48	2,638,603.20	3.13
82,800	VIVENDI SA	EUR	1,557,054.00	11.84	980,352.00	1.16
38,520	WORLDLINE SA	EUR	1,264,478.75	39.49	1,520,962.20	1.80
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>19,838,058.68</b>		<b>19,940,220.23</b>	<b>23.65</b>
<b>ITALIE</b>						
146,940	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	2,271,211.85	20.77	3,051,943.80	3.62
1,091,200	BANCO BPM REGISTERED	EUR	2,731,251.78	2.69	2,935,328.00	3.48
137,760	NEXI SPA	EUR	1,944,107.06	10.50	1,446,480.00	1.72
112,870	SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.	EUR	2,890,530.29	17.18	1,939,106.60	2.30
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>9,837,100.98</b>		<b>9,372,858.40</b>	<b>11.12</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
21,338	AKZO NOBEL NV	EUR	1,417,489.68	78.22	1,669,058.36	1.98
1,233,700	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3,991,019.50	3.14	3,877,519.10	4.59
58,540	ROYAL PHILIPS NV	EUR	1,342,751.72	27.73	1,623,314.20	1.93
77,240	SIGNIFY NV	EUR	2,583,554.54	42.43	3,277,293.20	3.89
173,470	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	2,770,529.06	14.80	2,567,009.06	3.05
129,040	TOMTOM - BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	1,091,888.08	8.42	1,086,516.80	1.29

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
27,460	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	0.00	24.20	664,394.70	0.79
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>13,197,232.58</b>		<b>14,765,105.42</b>	<b>17.52</b>
	<b>PORTUGAL</b>					
656,600	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	2,893,193.59	4.47	2,931,719.00	3.48
	<b>TOTAL PORTUGAL</b>		<b>2,893,193.59</b>		<b>2,931,719.00</b>	<b>3.48</b>
	<b>ROYAUME-UNI</b>					
119,650	BURBERRY GROUP PLC	GBP	1,928,839.18	16.74	2,370,204.13	2.81
389,510	INFORMA PLC	GBP	2,487,008.21	6.02	2,773,884.60	3.29
1,487,300	ITV PLC	GBP	4,931,767.92	0.82	1,441,803.63	1.71
39,070	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	2,723,986.00	58.32	2,696,364.00	3.20
123,390	SHELL PLC	EUR	2,432,567.22	24.96	3,079,197.45	3.65
146,970	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	2,153,578.27	12.20	2,121,808.18	2.52
142,330	SSE PLC	GBP	2,482,467.79	17.49	2,944,961.90	3.49
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>19,140,214.59</b>		<b>17,428,223.89</b>	<b>20.67</b>
	<b>SUÈDE</b>					
184,700	HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	1,665,693.39	132.75	2,364,580.37	2.80
63,300	SANDVIK AB	SEK	1,411,004.77	201.00	1,227,022.21	1.46
54,600	TELEFON ERICSSON	SEK	348,413.85	86.30	454,418.59	0.54
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>3,425,112.01</b>		<b>4,046,021.17</b>	<b>4.80</b>
	<b>SUISSE</b>					
8,180	ABB LTD REG SHS	CHF	181,795.84	30.17	241,029.98	0.29
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>181,795.84</b>		<b>241,029.98</b>	<b>0.29</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>84,716,173.58</b>		<b>83,670,131.90</b>	<b>99.27</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>84,716,173.58</b>		<b>83,670,131.90</b>	<b>99.27</b>
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>					
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>					
	<b>FRANCE</b>					
10	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -R-	EUR	986,335.49	98,613.97	986,139.68	1.17
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>986,335.49</b>		<b>986,139.68</b>	<b>1.17</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>986,335.49</b>		<b>986,139.68</b>	<b>1.17</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>986,335.49</b>		<b>986,139.68</b>	<b>1.17</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>85,702,509.07</b>		<b>84,656,271.58</b>	<b>100.44</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				71,355.36	0.08
	Autres actifs/(passifs) nets				(439,973.39)	(0.52)
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>84,287,653.55</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	24.82
Royaume-Uni	20.67
Pays-Bas	17.52
Italie	11.12
Allemagne	9.10
Suède	4.80
Finlande	3.64
Portugal	3.48
Belgique	2.55
Espagne	2.45
Suisse	0.29
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>100.44</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	(0.44)
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	<b>% des actifs nets</b>
Transmission d'informations	11.25
Industries textile et du vêtement	7.71
Banques et autres institutions de crédit	7.65
Chimie	7.53
Alimentation, énergie et eaux	6.97
Construction et matériaux de construction	6.41
Electrotechnique et électronique	6.40
Industrie graphique et maisons d'édition	4.45
Construction de machines et d'appareils	4.26
Industries pharmaceutique et cosmétique	4.02
Commerce de détail	3.95
Pétrole	3.65
Papier et bois	3.64
Assurances	3.62
Electronique et semi-conducteurs	3.39
Biens de consommation divers	3.20
Services internet et software	3.09
Véhicules routiers	3.05
Services santé, éducation et social	2.52
Holdings et sociétés financières	2.51
Organismes de placement collectif	1.17
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>100.44</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	(0.44)
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		107,822,599.41
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		16,149,865.32
		<b>123,972,464.73</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		5,534,576.13
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		42,676.17
- Dividendes à recevoir		269,317.34
		<b>129,819,034.37</b>

**PASSIF**

Autres passifs :		
- Rachats à payer		991,718.89
- Taxes et frais à payer		670,068.78
		<b>1,661,787.67</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS** **128,157,246.70**

**Class A EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **186.13**  
**Actions en circulation** **538,448.5280**

**Class A USD**

**Valeur nette d'inventaire par action** **135.03**  
**Actions en circulation** **23,371.1250**

**Class B EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **130.20**  
**Actions en circulation** **1,738.2550**

**Class CR EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **100.84**  
**Actions en circulation** **83,500.5320**

**Class CR USD**

**Valeur nette d'inventaire par action** **118.36**  
**Actions en circulation** **259.1230**

**Class I EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **150.18**  
**Actions en circulation** **40,488.1210**

**Class I USD**

**Valeur nette d'inventaire par action** **123.00**  
**Actions en circulation** **81,095.5310**

**Class J EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **145.80**  
**Actions en circulation** **6,770.0000**

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class K EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>181.33</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>11.0150</b>
<b>Class N EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>145.48</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>81.4340</b>
<b>Class R EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>141.16</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>2,589.7990</b>
<b>Class R USD</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>108.21</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>157.4930</b>

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>270,229,200.60</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	3,012,179.18
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	181.08
		<b>3,012,360.26</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		6,065.80
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	3,084,020.30
- Commission de Performance	(voir notes)	638.68
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	781,485.01
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	92,714.21
- Frais d'impression et de publication		22,532.46
- Frais de transaction	(voir notes)	2,256,174.96
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	189,196.35
		<b>6,432,827.77</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(3,420,467.51)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	19,640,528.16
- Change		2,132,344.07
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>18,352,404.72</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(53,963,145.63)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(35,610,740.91)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		46,246,043.30
Rachats d'actions		(152,707,256.29)
		<b>(106,461,212.99)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>128,157,246.70</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>	<b>Class CR USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	784,021.3060	31,470.0650	2,005.2850	309,071.6170	447.6950
Souscriptions d'actions	98,244.9680	997.0000	3.9230	52,888.5950	15.6140
Rachats d'actions	(343,817.7460)	(9,095.9400)	(270.9530)	(278,459.6800)	(204.1860)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>538,448.5280</b>	<b>23,371.1250</b>	<b>1,738.2550</b>	<b>83,500.5320</b>	<b>259.1230</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Maximale	229.10 06.30.21	177.86 06.25.21	160.26 06.30.21	123.33 06.30.21	154.90 06.25.21
Minimale	169.16 03.15.22	121.04 03.15.22	118.33 03.15.22	91.62 03.15.22	106.05 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>186.13</b>	<b>135.03</b>	<b>130.20</b>	<b>100.84</b>	<b>118.36</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I USD</b>	<b>Class J EUR</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	107,515.0840	235,945.5730	13,291.0630	11,242.0090	171.2050
Souscriptions d'actions	10,435.6590	141,835.1470	95.0000	0.0000	10.0020
Rachats d'actions	(77,462.6220)	(296,685.1890)	(6,616.0630)	(11,230.9940)	(99.7730)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>40,488.1210</b>	<b>81,095.5310</b>	<b>6,770.0000</b>	<b>11.0150</b>	<b>81.4340</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	182.80 06.30.21	160.19 06.25.21	177.47 06.30.21	220.85 06.30.21	177.46 06.30.21
Minimale	136.40 03.15.22	110.18 03.15.22	132.42 03.15.22	164.69 03.15.22	132.15 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>150.18</b>	<b>123.00</b>	<b>145.80</b>	<b>181.33</b>	<b>145.48</b>



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class R EUR</b>	<b>Class R USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	3,205.4670	157.4930
Souscriptions d'actions	449.9560	0.0000
Rachats d'actions	(1,065.6240)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>2,589.7990</b>	<b>157.4930</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD
Maximale	174.28 06.30.21	142.96 06.25.21
Minimale	128.32 03.15.22	97.01 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>141.16</b>	<b>108.21</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	816,297.3210	117,538,358.00	EUR	143.99
	Class A USD	33,559.4440	3,457,372.16	USD	103.02
	Class B EUR	2,006.5470	202,133.46	EUR	100.74
	Class CR EUR	383,581.4970	29,579,908.94	EUR	77.12
	Class I EUR	146,830.0480	16,653,153.76	EUR	113.42
	Class I USD	275,494.8400	25,240,899.57	USD	91.62
	Class J EUR	15,697.8370	1,731,284.97	EUR	110.29
	Class K EUR	11,252.6630	1,526,441.46	EUR	135.65
	Class N EUR	387.7840	42,195.32	EUR	108.81
	Class R EUR	3,962.9120	435,913.27	EUR	110.00
	Class R USD	129.0470	10,730.26	USD	83.15
	*05.29.20	Class CR USD	336.7640	33,756.17	USD
03.31.21	Class A EUR	784,021.3060	173,734,914.84	EUR	221.59
	Class A USD	31,470.0650	5,344,019.57	USD	169.81
	Class B EUR	2,005.2850	310,844.15	EUR	155.01
	Class CR EUR	309,071.6170	36,790,425.10	EUR	119.04
	Class CR USD	447.6950	66,075.62	USD	147.59
	Class I EUR	107,515.0840	18,939,379.23	EUR	176.16
	Class I USD	235,945.5730	35,959,120.06	USD	152.40
	Class J EUR	13,291.0630	2,272,999.98	EUR	171.02
	Class K EUR	11,242.0090	2,393,286.53	EUR	212.89
	Class N EUR	171.2050	29,299.55	EUR	171.14
	Class R EUR	3,205.4670	540,887.32	EUR	168.74
	Class R USD	157.4930	21,517.47	USD	136.62
	03.31.22	Class A EUR	538,448.5280	100,218,995.12	EUR
Class A USD		23,371.1250	3,155,815.85	USD	135.03
Class B EUR		1,738.2550	226,320.14	EUR	130.20
Class CR EUR		83,500.5320	8,420,489.44	EUR	100.84
Class CR USD		259.1230	30,670.10	USD	118.36
Class I EUR		40,488.1210	6,080,561.58	EUR	150.18
Class I USD		81,095.5310	9,975,132.33	USD	123.00
Class J EUR		6,770.0000	987,059.12	EUR	145.80
Class K EUR		11.0150	1,997.35	EUR	181.33
Class N EUR		81.4340	11,847.15	EUR	145.48
Class R EUR		2,589.7990	365,586.68	EUR	141.16
Class R USD		157.4930	17,042.39	USD	108.21

\* première évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>AFRIQUE DU SUD</b>						
790,900	FIRSTRAND LTD	ZAR	2,399,293.74	77.47	3,768,530.07	2.94
	<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>		<b>2,399,293.74</b>		<b>3,768,530.07</b>	<b>2.94</b>
<b>BRÉSIL</b>						
1,156,900	ITAUUNIBANCO PFD SHS	BRL	4,212,911.93	27.48	6,012,825.45	4.69
376,900	LOJAS RENNER	BRL	1,748,051.85	27.50	1,960,310.56	1.53
394,580	NATURA CO HLDG -REGISTERED SHS	BRL	2,524,553.53	26.05	1,944,056.32	1.52
239,800	WEG SA	BRL	1,522,482.88	34.87	1,581,492.63	1.23
	<b>TOTAL BRÉSIL</b>		<b>10,008,000.19</b>		<b>11,498,684.96</b>	<b>8.97</b>
<b>CHILI</b>						
204,790	BANCO SANTANDER CHILE SPONS -1039- ADR	USD	3,870,280.05	22.59	4,157,826.90	3.24
	<b>TOTAL CHILI</b>		<b>3,870,280.05</b>		<b>4,157,826.90</b>	<b>3.24</b>
<b>CHINE</b>						
371,700	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	1,990,673.82	61.55	2,625,566.36	2.05
10,245	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	482,470.67	512.30	743,663.05	0.58
477,770	ESTUN AUTO - SHS -A-	CNY	920,686.24	20.11	1,361,353.24	1.06
348,900	FLAT GLASS GROUP -H- REGS	HKD	1,473,244.18	30.30	1,213,237.93	0.95
7,418	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	978,940.91	1,719.00	1,806,768.83	1.41
730,700	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	5,376,841.32	55.65	4,666,665.33	3.64
213,880	XI AN LONGI SILICON MATERIALS CORP	CNY	2,470,592.74	72.19	2,187,696.64	1.71
	<b>TOTAL CHINE</b>		<b>13,693,449.88</b>		<b>14,604,951.38</b>	<b>11.40</b>
<b>COLOMBIE</b>						
56,390	BANCOLOMBIA ADR REPR.4 PEF SHS	USD	1,945,345.27	42.66	2,162,043.23	1.69
	<b>TOTAL COLOMBIE</b>		<b>1,945,345.27</b>		<b>2,162,043.23</b>	<b>1.69</b>
<b>CORÉE DU SUD</b>						
3,909	LG CHEM	KRW	2,163,949.23	532,000.00	1,542,049.00	1.20
6,370	NAVER	KRW	698,548.07	340,500.00	1,608,338.35	1.25
122,200	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	4,892,039.47	69,600.00	6,306,687.55	4.92
17,710	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	481,840.54	63,000.00	827,332.30	0.65
	<b>TOTAL CORÉE DU SUD</b>		<b>8,236,377.31</b>		<b>10,284,407.20</b>	<b>8.02</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
1,429	MERCADOLIBRE	USD	1,574,572.96	1,189.48	1,527,674.40	1.19
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>1,574,572.96</b>		<b>1,527,674.40</b>	<b>1.19</b>
<b>HONG KONG</b>						
516,862	AIA GROUP LTD	HKD	4,599,141.28	82.45	4,890,661.94	3.82
570,800	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	1,235,587.86	23.45	1,536,134.32	1.20
15,160	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	826,806.65	371.40	646,165.08	0.50

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
42,510	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	668,419.83	126.90	619,091.88	0.48
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>7,329,955.62</b>		<b>7,692,053.22</b>	<b>6.00</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
54,274	AIRTAC INTL	TWD	1,055,238.47	931.00	1,585,022.60	1.24
341,740	ALIBABA GROUP	HKD	6,507,016.77	112.10	4,396,466.90	3.43
552,900	CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	1,664,793.01	42.20	2,677,696.93	2.09
699,100	HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD	HKD	2,358,548.21	15.36	1,232,346.68	0.96
34,216	JD.COM INC - CL A	HKD	1,193,344.52	234.00	918,856.04	0.72
10,806	LI AUTO - SHS A SPON ADR REPR 2 SHS A	USD	221,943.71	25.81	250,665.40	0.20
80,280	NETEASE INC	HKD	1,534,867.21	143.80	1,324,855.86	1.03
15,760	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	504,003.07	21.05	298,160.25	0.23
31,290	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	HKD	502,951.87	126.10	452,817.32	0.35
111,930	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	4,720,811.47	374.20	4,806,762.53	3.75
70,360	TRIP COM GROUP LTD	USD	1,966,870.06	23.12	1,462,025.97	1.14
73,000	WUXI BIOLOGICS	HKD	567,191.12	65.05	544,969.93	0.43
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>22,797,579.49</b>		<b>19,950,646.41</b>	<b>15.57</b>
	<b>INDE</b>					
14,340	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	380,536.15	4,003.35	680,907.65	0.53
134,430	AXIS BANK	INR	1,186,674.53	761.15	1,213,617.84	0.95
9,670	DIXON TECHNOLOGIES (INDIA) LTD	INR	353,041.38	4,311.15	494,464.49	0.39
162,460	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	2,521,480.74	1,470.35	2,833,235.51	2.21
70,910	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	1,903,651.77	2,390.40	2,010,451.35	1.57
308,700	ICICI BANK	INR	2,001,169.42	730.30	2,673,950.92	2.09
136,600	INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	INR	1,910,148.72	1,906.85	3,089,461.11	2.40
95,400	QUESS CORP LTD	INR	851,816.36	659.05	745,731.08	0.58
95,670	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	2,275,565.17	2,634.75	2,989,721.19	2.33
665,514	ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	INR	1,030,184.65	82.30	649,639.66	0.51
	<b>TOTAL INDE</b>		<b>14,414,268.89</b>		<b>17,381,180.80</b>	<b>13.56</b>
	<b>INDONÉSIE</b>					
5,832,450	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	1,832,222.39	7,975.00	2,910,670.82	2.27
	<b>TOTAL INDONÉSIE</b>		<b>1,832,222.39</b>		<b>2,910,670.82</b>	<b>2.27</b>
	<b>MEXIQUE</b>					
1,202,000	ALSEA SA DE CV	MXN	2,213,981.50	49.86	2,701,032.29	2.11
571,900	GRUPO AEROPORT CENT -B-	MXN	3,115,177.64	148.83	3,836,044.29	2.99
250,400	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1,203,750.41	149.55	1,687,694.27	1.32
	<b>TOTAL MEXIQUE</b>		<b>6,532,909.55</b>		<b>8,224,770.85</b>	<b>6.42</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
10,970	YANDEX NV	USD	627,275.27	0.00	0.00	0.00
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>627,275.27</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>TAÏWAN</b>					
170,000	ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	TWD	956,402.96	222.50	1,186,514.05	0.93
243,400	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	1,926,787.29	260.50	1,988,942.60	1.55
80,200	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	1,487,469.26	905.00	2,276,758.13	1.78
551,100	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	4,124,225.79	597.00	10,320,451.33	8.05
	<b>TOTAL TAÏWAN</b>		<b>8,494,885.30</b>		<b>15,772,666.11</b>	<b>12.31</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>103,756,415.91</b>		<b>119,936,106.35</b>	<b>93.58</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>103,756,415.91</b>		<b>119,936,106.35</b>	<b>93.58</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>THAÏLANDE</b>						
2,254,000	AIRPORT OF THAILAND PUB CO -F-	THB	4,066,183.50	66.25	4,036,358.38	3.15
	<b>TOTAL THAÏLANDE</b>		<b>4,066,183.50</b>		<b>4,036,358.38</b>	<b>3.15</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>4,066,183.50</b>		<b>4,036,358.38</b>	<b>3.15</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>4,066,183.50</b>		<b>4,036,358.38</b>	<b>3.15</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>107,822,599.41</b>		<b>123,972,464.73</b>	<b>96.73</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				5,534,576.13	4.32
	Autres actifs/(passifs) nets				(1,349,794.16)	(1.05)
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>128,157,246.70</b>	<b>100.00</b>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Iles Caïmans	15.57
Inde	13.56
Taïwan	12.31
Chine	11.40
Brésil	8.97
Corée du Sud	8.02
Mexique	6.42
Hong Kong	6.00
Chili	3.24
Thaïlande	3.15
Afrique du Sud	2.94
Indonésie	2.27
Colombie	1.69
Etats-Unis	1.19
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>96.73</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3.27
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Banques et autres institutions de crédit	20.83
Electronique et semi-conducteurs	15.33
Services internet et software	9.62
Assurances	7.46
Holdings et sociétés financières	6.21
Circulation et transport	4.54
Services divers	4.01
Electrotechnique et électronique	3.71
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.56
Chimie	3.53
Gastronomie, hôtels et loisirs	3.25
Industries aéronautique et astronomique	3.15
Construction de machines et d'appareils	3.05
Commerce de détail	2.78
Tabac et alcool	1.41
Sociétés immobilières	1.20
Construction et matériaux de construction	0.95
Articles de bureau et ordinateurs	0.93
Véhicules routiers	0.43
Biotechnologie	0.43
Photo et optique	0.35
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>96.73</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3.27
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		345,323,544.44
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		48,794,427.63
		<b>394,117,972.07</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		25,165,388.34
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		5,700,777.94
- Dividendes à recevoir		264,401.85
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	1,143,681.98
- Autres		3,750.86
		<b>426,395,973.04</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Appel de marge		1,000,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		1,855,234.21
- Taxes et frais à payer		1,549,655.31
- A payer sur achats de titres		1,039,369.65
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	9,935.52
		<b>5,454,194.69</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 420,941,778.35****Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 297.37  
 Actions en circulation 686,471.4070

**Class A EUR (HE)**

Valeur nette d'inventaire par action 186.33  
 Actions en circulation 389,855.4830

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action 285.79  
 Actions en circulation 70,557.3520

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 261.01  
 Actions en circulation 23,451.3220

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 147.70  
 Actions en circulation 46,344.6030

**Class CR USD**

Valeur nette d'inventaire par action 139.41  
 Actions en circulation 6,175.0230

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class I EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	377.57
Actions en circulation	141,632.4030
<b>Class I EUR (HE)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	188.80
Actions en circulation	42,305.8780
<b>Class I USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	292.11
Actions en circulation	78,143.6350
<b>Class J EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	283.99
Actions en circulation	28,700.0000
<b>Class J EUR (HE)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	115.49
Actions en circulation	96.9780
<b>Class K EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	465.65
Actions en circulation	7,195.0000
<b>Class N EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	164.88
Actions en circulation	14,854.5120
<b>Class N USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	204.42
Actions en circulation	1.0000
<b>Class N EUR (HE)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	120.32
Actions en circulation	95,130.2850
<b>Class O EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	134.54
Actions en circulation	15.2590
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	409.96
Actions en circulation	11,576.5940
<b>Class R USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	217.03
Actions en circulation	848.6590

## COMPARTIMENTS ACTIONS

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**

Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>297,750,565.18</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	4,728,626.93
Autres revenus		10,058.93
		<b>4,738,685.86</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		24,554.58
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	4,511,249.02
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	1,041,541.88
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	131,224.54
- Frais d'impression et de publication		31,844.51
- Frais de transaction	(voir notes)	1,834,916.69
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	406,928.46
		<b>7,982,259.68</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(3,243,573.82)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	32,961,490.61
- Change		(7,928,278.30)
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>21,789,638.49</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		35,515,216.19
- Contrats de change à terme sur devises		2,043,759.97
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>59,348,614.65</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		312,217,790.13
Rachats d'actions		(248,328,523.38)
		<b>63,889,266.75</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(46,668.23)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>420,941,778.35</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A EUR (HE)</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	559,928.6390	285,128.0290	66,375.9020	15,750.2780	61,063.6640
Souscriptions d'actions	371,264.3190	353,317.3680	25,059.4160	21,727.8210	13,257.4970
Rachats d'actions	(244,721.5510)	(248,589.9140)	(20,877.9660)	(14,026.7770)	(27,976.5580)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>686,471.4070</b>	<b>389,855.4830</b>	<b>70,557.3520</b>	<b>23,451.3220</b>	<b>46,344.6030</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
Maximale	306.37 03.25.22	189.62 03.25.22	290.68 03.25.22	268.92 03.25.22	152.17 03.25.22
Minimale	232.12 04.20.21	158.13 12.01.21	240.76 12.01.21	203.74 04.20.21	115.02 04.20.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>297.37</b>	<b>186.33</b>	<b>285.79</b>	<b>261.01</b>	<b>147.70</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class CR USD</b>	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I EUR (HE)</b>	<b>Class I USD</b>	<b>Class J EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	880.0230	86,185.9890	87,614.1600	17,802.6800	1.0000
Souscriptions d'actions	5,782.7760	172,909.2190	46,549.7410	111,166.6480	59,099.0000
Rachats d'actions	(487.7760)	(117,462.8050)	(91,858.0230)	(50,825.6930)	(30,400.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>6,175.0230</b>	<b>141,632.4030</b>	<b>42,305.8780</b>	<b>78,143.6350</b>	<b>28,700.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Maximale	141.78 03.25.22	388.94 03.25.22	192.07 03.25.22	297.06 03.25.22	292.54 03.25.22
Minimale	117.35 12.01.21	291.98 04.20.21	159.67 12.01.21	244.61 04.20.21	221.61 04.20.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>139.41</b>	<b>377.57</b>	<b>188.80</b>	<b>292.11</b>	<b>283.99</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class J EUR (HE)</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>	<b>Class N USD</b>	<b>Class N EUR (HE)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	96.9780	12,331.0000	209.4510	247,411.3940	65,379.0680
Souscriptions d'actions	0.0000	2,245.0000	14,925.4240	230.6180	162,697.2290
Rachats d'actions	(0.0000)	(7,381.0000)	(280.3630)	(247,641.0120)	(132,946.0120)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>96.9780</b>	<b>7,195.0000</b>	<b>14,854.5120</b>	<b>1.0000</b>	<b>95,130.2850</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	EUR	USD	EUR
Maximale	117.50 03.25.22	479.67 03.25.22	169.84 03.25.22	207.86 03.25.22	122.39 03.25.22
Minimale	97.58 12.01.21	360.43 04.20.21	127.25 04.20.21	170.57 04.20.21	101.66 12.01.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>115.49</b>	<b>465.65</b>	<b>164.88</b>	<b>204.42</b>	<b>120.32</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class O EUR</b>	<b>Class R EUR</b>	<b>Class R USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	15.2590	6,955.1420	630.4100
Souscriptions d'actions	0.0000	9,367.4410	385.6500
Rachats d'actions	(0.0000)	(4,745.9890)	(167.4010)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>15.2590</b>	<b>11,576.5940</b>	<b>848.6590</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	USD
Maximale	138.58 03.25.22	422.39 03.25.22	220.75 03.25.22
Minimale	104.39 04.20.21	321.23 04.20.21	183.07 12.01.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>134.54</b>	<b>409.96</b>	<b>217.03</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	553,345.4430	81,804,960.91	EUR	147.84
	Class A EUR (HE)	430,619.8600	40,861,953.00	EUR	94.89
	Class A USD	129,642.3680	18,163,667.86	USD	140.11
	Class B EUR	12,614.7560	1,636,979.18	EUR	129.77
	Class CR EUR	68,864.6910	5,031,407.94	EUR	73.06
	Class CR USD	115.0230	7,819.52	USD	67.98
	Class I EUR	124,014.8880	22,822,080.43	EUR	184.03
	Class I EUR (HE)	3,602.9780	339,865.80	EUR	94.33
	Class I USD	71,104.5430	9,983,065.48	USD	140.40
	Class J EUR	1.0000	140.76	EUR	140.76
	Class J EUR (HE)	125,096.9780	8,058,459.72	EUR	64.42
	Class K EUR	17,332.0000	3,941,429.99	EUR	227.41
	Class N EUR	484.3270	38,761.17	EUR	80.03
	Class N USD	279,086.7610	27,266,057.87	USD	97.70
	Class N EUR (HE)	81,699.0680	4,880,670.27	EUR	59.74
	Class O EUR	15.2590	1,012.03	EUR	66.32
	Class R EUR	5,328.9290	1,094,894.21	EUR	205.46
	Class R USD	333.2440	35,743.66	USD	107.26
03.31.21	Class A EUR	559,928.6390	133,962,627.55	EUR	239.25
	Class A EUR (HE)	285,128.0290	45,856,082.65	EUR	160.83
	Class A USD	66,375.9020	16,121,495.04	USD	242.88
	Class B EUR	15,750.2780	3,307,598.22	EUR	210.00
	Class CR EUR	61,063.6640	7,238,331.82	EUR	118.54
	Class CR USD	880.0230	104,001.50	USD	118.18
	Class I EUR	86,185.9890	25,923,425.68	EUR	300.78
	Class I EUR (HE)	87,614.1600	14,130,560.63	EUR	161.28
	Class I USD	17,802.6800	4,376,004.24	USD	245.81
	Class J EUR	1.0000	228.21	EUR	228.21
	Class J EUR (HE)	96.9780	9,598.28	EUR	98.97
	Class K EUR	12,331.0000	4,578,711.22	EUR	371.32
	Class N EUR	209.4510	27,452.52	EUR	131.07
	Class N USD	247,411.3940	42,402,490.50	USD	171.38
	Class N EUR (HE)	65,379.0680	6,704,917.46	EUR	102.55
	Class O EUR	15.2590	1,640.67	EUR	107.52
	Class R EUR	6,955.1420	2,303,331.20	EUR	331.17
	Class R USD	630.4100	116,739.94	USD	185.18
03.31.22	Class A EUR	686,471.4070	204,135,499.43	EUR	297.37
	Class A EUR (HE)	389,855.4830	72,642,070.71	EUR	186.33
	Class A USD	70,557.3520	20,164,564.25	USD	285.79
	Class B EUR	23,451.3220	6,121,105.09	EUR	261.01
	Class CR EUR	46,344.6030	6,845,207.74	EUR	147.70
	Class CR USD	6,175.0230	860,830.13	USD	139.41

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
	Class I EUR	141,632.4030	53,476,530.67	EUR	377.57
	Class I EUR (HE)	42,305.8780	7,987,514.24	EUR	188.80
	Class I USD	78,143.6350	22,826,660.85	USD	292.11
	Class J EUR	28,700.0000	8,150,639.45	EUR	283.99
	Class J EUR (HE)	96.9780	11,199.77	EUR	115.49
	Class K EUR	7,195.0000	3,350,378.35	EUR	465.65
	Class N EUR	14,854.5120	2,449,209.47	EUR	164.88
	Class N USD	1.0000	204.42	USD	204.42
	Class N EUR (HE)	95,130.2850	11,446,486.51	EUR	120.32
	Class O EUR	15.2590	2,052.90	EUR	134.54
	Class R EUR	11,576.5940	4,745,903.10	EUR	409.96
	Class R USD	848.6590	184,180.82	USD	217.03



## COMPARTIMENTS ACTIONS

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>CANADA</b>						
600,000	LUNDIN MINING CORP	CAD	4,638,613.18	12.67	5,470,048.57	1.30
250,000	TECK RESOURCES LTD -B-	USD	4,308,992.63	40.39	9,075,180.87	2.16
	<b>TOTAL CANADA</b>		<b>8,947,605.81</b>		<b>14,545,229.44</b>	<b>3.46</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
170,000	AMERICAN INTL	USD	7,646,728.95	62.77	9,590,527.12	2.28
25,000	AMGEN INC	USD	4,797,218.22	241.82	5,433,424.71	1.29
600,000	AT&T INC	USD	14,471,867.38	23.63	12,742,551.57	3.03
260,000	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	6,561,382.38	36.41	8,508,156.20	2.02
460,000	BANK OF AMERICA CORP	USD	11,639,785.67	41.22	17,041,477.55	4.04
70,000	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	5,408,236.50	87.84	5,526,266.12	1.31
1,650,000	BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	10,264,908.09	7.05	10,454,770.14	2.48
60,000	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	8,965,556.02	222.82	12,015,638.34	2.85
360,000	CITIGROUP INC	USD	19,370,607.46	53.40	17,277,670.43	4.09
170,000	CONOCOPHILLIPS CO	USD	9,193,795.80	100.00	15,278,838.81	3.63
1,000,000	COTY INC -A-	USD	8,155,342.30	8.99	8,079,809.46	1.92
90,010	CVS HEALTH	USD	6,264,701.83	101.21	8,187,581.09	1.95
150,000	DELTA AIR LINES	USD	6,388,286.22	39.57	5,334,561.63	1.27
700,000	DYNAVAX TECHNOLOGIES CORP	USD	7,579,153.83	10.84	6,819,754.64	1.62
280,000	EDGEWELL PER	USD	8,572,903.74	36.67	9,228,059.14	2.19
90,000	GENERAL ELECTRI	USD	7,806,439.86	91.50	7,401,249.27	1.76
130,000	GENERAL MOTORS CO	USD	5,848,902.90	43.74	5,110,501.95	1.21
420,000	HALLIBURTON	USD	12,400,532.51	37.87	14,295,061.34	3.40
170,000	HESS CORP	USD	10,247,906.44	107.04	16,354,469.06	3.89
70,000	IBM CORP	USD	8,184,601.72	130.02	8,179,930.80	1.94
30,000	JPMORGAN CHASE CO	USD	2,525,843.69	136.32	3,675,549.36	0.87
280,000	MARATHON OIL CORP	USD	3,136,234.38	25.11	6,318,968.23	1.50
350,000	MATTEL	USD	5,340,176.18	22.21	6,986,473.73	1.66
90,000	MERCK & CO INC	USD	5,225,329.76	82.05	6,636,857.95	1.58
200,000	METLIFE INC	USD	8,045,239.94	70.28	12,632,903.43	3.00
20,000	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	2,632,178.95	124.20	2,232,507.98	0.53
180,000	MOSAIC	USD	4,433,720.43	66.50	10,758,100.03	2.56
100,000	NETAPP	USD	7,574,389.83	83.00	7,459,668.36	1.77
900,000	NOV - REGISTERED SHS	USD	16,336,611.98	19.61	15,862,130.95	3.77
500,000	O-I GLASS - REGISTERED SHS	USD	5,228,318.52	13.18	5,922,796.93	1.41
650,000	PATTERSON-UTI ENERGY	USD	8,125,836.75	15.48	9,043,275.06	2.15
130,000	PFIZER INC	USD	4,723,719.87	51.77	6,048,712.53	1.44
210,000	PULTEGROUP	USD	9,046,210.29	41.90	7,908,147.22	1.88
1,200,000	SABRE	USD	9,012,861.47	11.43	12,327,326.65	2.93
100,000	STERICYCLE INC	USD	4,772,143.58	58.92	5,295,465.78	1.26
65,000	STRATEGIC EDU -REGISTERED SHS	USD	3,302,449.34	66.38	3,877,859.17	0.92
190,000	UNITED STATES CELLULAR CORP	USD	5,007,545.07	30.23	5,162,180.38	1.23
270,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	12,501,026.44	50.94	12,361,299.60	2.94
600,000	VIATRIS INC - REGISTERED SHS	USD	7,042,425.52	10.88	5,867,074.10	1.39
90,000	VMWARE INC -A-	USD	9,742,672.96	113.87	9,210,713.16	2.19
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>313,523,792.77</b>		<b>358,448,309.97</b>	<b>85.15</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
	<b>IRLANDE</b>					
350,000	PERRIGO COMPANY PLC	USD	14,560,781.20	38.43	12,088,707.14	2.87
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>14,560,781.20</b>		<b>12,088,707.14</b>	<b>2.87</b>
	<b>LIBÉRIA</b>					
120,000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	8,291,364.66	83.78	9,035,725.52	2.15
	<b>TOTAL LIBÉRIA</b>		<b>8,291,364.66</b>		<b>9,035,725.52</b>	<b>2.15</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>345,323,544.44</b>		<b>394,117,972.07</b>	<b>93.63</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>345,323,544.44</b>		<b>394,117,972.07</b>	<b>93.63</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>345,323,544.44</b>		<b>394,117,972.07</b>	<b>93.63</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				24,165,388.34	5.74
	Autres actifs/(passifs) nets				2,658,417.94	0.63
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>420,941,778.35</b>	<b>100.00</b>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Etats-Unis	85.15
Canada	3.46
Irlande	2.87
Libéria	2.15
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>93.63</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.37
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Pétrole	18.34
Industries pharmaceutique et cosmétique	12.44
Banques et autres institutions de crédit	9.00
Transmission d'informations	7.20
Holdings et sociétés financières	6.93
Assurances	5.28
Gastronomie, hôtels et loisirs	5.08
Articles de bureau et ordinateurs	3.71
Services santé, éducation et social	3.40
Construction de machines et d'appareils	2.85
Chimie	2.56
Services internet et software	2.19
Industrie minière	2.16
Construction et matériaux de construction	1.88
Electrotechnique et électronique	1.76
Biens de consommation divers	1.66
Biotechnologie	1.62
Métaux non ferreux	1.30
Circulation et transport	1.27
Environnement et recyclage	1.26
Véhicules routiers	1.21
Divers biens de production	0.53
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>93.63</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.37
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		433,664,084.98
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		97,323,204.42
		<b>530,987,289.40</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		27,804,564.55
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		1,442,137.62
- Dividendes à recevoir		322,522.43
		<b>560,556,514.00</b>

**PASSIF**

Autres passifs :		
- Rachats à payer		549,053.54
- Taxes et frais à payer		2,475,588.73
- A payer sur achats de titres		238,314.81
		<b>3,262,957.08</b>

<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>557,293,556.92</b>
------------------------------	--	-----------------------

**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	1,404.86
Actions en circulation	279,093.7580

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	311.63
Actions en circulation	25,966.8780

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	171.79
Actions en circulation	596,680.4130

**Class I EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	512.21
Actions en circulation	82,798.5100

**Class I USD**

Valeur nette d'inventaire par action	164.24
Actions en circulation	27,740.5610

**Class K EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	453.47
Actions en circulation	3,903.4790

**Class N EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	152.39
Actions en circulation	38,207.5500

**Class R EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	456.47
Actions en circulation	2,718.9010

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**Class CR USD****Valeur nette d'inventaire par action****102.41****Actions en circulation****1,000.0000**

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>404,563,093.42</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	5,212,797.45
Provisions sur charges à payer	(voir notes)	1,661,692.52
		<b>6,874,489.97</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		50,726.93
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	7,717,937.13
- Commission de Performance	(voir notes)	185,460.85
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	1,698,114.46
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	248,200.20
- Frais d'impression et de publication		51,647.71
- Frais de transaction	(voir notes)	1,483,390.91
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	452,882.92
		<b>11,888,361.11</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(5,013,871.14)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	37,196,199.82
- Change		628,393.41
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>32,810,722.09</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		28,591,744.95
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>61,402,467.04</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		261,238,815.85
Rachats d'actions		(169,910,819.39)
		<b>91,327,996.46</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>557,293,556.92</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class CR EUR</b>	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	273,245.8290	22,763.6840	20,088.3890	113,148.4730	33,706.3230
Souscriptions d'actions	83,041.3070	6,698.5210	768,256.1360	30,119.8640	3,015.0000
Rachats d'actions	(77,193.3780)	(3,495.3270)	(191,664.1120)	(60,469.8270)	(8,980.7620)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>279,093.7580</b>	<b>25,966.8780</b>	<b>596,680.4130</b>	<b>82,798.5100</b>	<b>27,740.5610</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Maximale	1,465.01 12.30.21	334.57 09.06.21	178.78 12.30.21	532.82 12.30.21	175.24 09.06.21
Minimale	1,217.68 04.07.21	288.91 04.07.21	148.09 04.07.21	439.95 04.07.21	150.81 04.07.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>1,404.86</b>	<b>311.63</b>	<b>171.79</b>	<b>512.21</b>	<b>164.24</b>



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>	<b>Class R EUR</b>	<b>Class CR USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	2,273.7390	3,755.2470	3,202.4510	0.0000
Souscriptions d'actions	1,630.0000	34,500.0000	574.7740	1,000.0000
Rachats d'actions	(0.2600)	(47.6970)	(1,058.3240)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>3,903.4790</b>	<b>38,207.5500</b>	<b>2,718.9010</b>	<b>1,000.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	EUR	USD
Maximale	471.85 12.30.21	158.33 12.30.21	476.49 12.30.21	103.66 03.30.22
Minimale	390.60 04.07.21	130.49 04.07.21	397.15 04.07.21	96.08 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>453.47</b>	<b>152.39</b>	<b>456.47</b>	<b>102.41</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	244,351.6640	251,238,091.08	EUR	1,028.18
	Class A USD	15,239.6960	3,429,410.48	USD	225.03
	Class CR EUR	17,177.1910	2,140,281.08	EUR	124.60
	Class I EUR	58,998.3990	21,736,597.30	EUR	368.43
	Class I USD	31,343.4050	3,649,275.02	USD	116.43
	Class K EUR	50.7000	16,512.51	EUR	325.69
	Class N EUR	2,926.1470	316,439.86	EUR	108.14
	Class R EUR	1,986.2940	668,997.10	EUR	336.81
03.31.21	Class A EUR	273,245.8290	338,281,183.55	EUR	1,238.01
	Class A USD	22,763.6840	6,603,496.07	USD	290.09
	Class CR EUR	20,088.3890	3,024,046.77	EUR	150.54
	Class I EUR	113,148.4730	50,601,787.65	EUR	447.22
	Class I USD	33,706.3230	5,103,328.78	USD	151.41
	Class K EUR	2,273.7390	903,668.58	EUR	397.44
	Class N EUR	3,755.2470	498,538.20	EUR	132.76
	Class R EUR	3,202.4510	1,293,156.64	EUR	403.80
*01.25.22	Class CR USD	1,000.0000	99,193.31	USD	99.19
03.31.22	Class A EUR	279,093.7580	392,086,268.73	EUR	1,404.86
	Class A USD	25,966.8780	8,091,930.57	USD	311.63
	Class CR EUR	596,680.4130	102,503,737.17	EUR	171.79
	Class I EUR	82,798.5100	42,410,494.12	EUR	512.21
	Class I USD	27,740.5610	4,556,142.67	USD	164.24
	Class K EUR	3,903.4790	1,770,115.12	EUR	453.47
	Class N EUR	38,207.5500	5,822,266.94	EUR	152.39
	Class R EUR	2,718.9010	1,241,107.14	EUR	456.47
	Class CR USD	1,000.0000	102,414.76	USD	102.41

\* première évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>BELGIQUE</b>						
145,510	UCB	EUR	14,184,757.17	108.450	15,780,559.50	2.83
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>14,184,757.17</b>		<b>15,780,559.50</b>	<b>2.83</b>
<b>CHINE</b>						
6,198,000	SHANDONG WEIGAO GRP -H-	HKD	5,895,029.60	8.390	5,967,822.71	1.07
	<b>TOTAL CHINE</b>		<b>5,895,029.60</b>		<b>5,967,822.71</b>	<b>1.07</b>
<b>DANEMARK</b>						
31,320	GENMAB AS	DKK	5,859,989.14	2,465.000	10,379,017.13	1.86
	<b>TOTAL DANEMARK</b>		<b>5,859,989.14</b>		<b>10,379,017.13</b>	<b>1.86</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
117,430	ABBOTT LABORATORIES	USD	7,585,411.97	118.360	12,491,812.16	2.24
93,850	AMGEN INC	USD	18,121,719.94	241.820	20,397,076.35	3.66
151,990	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	11,341,052.76	77.540	10,592,104.08	1.90
67,140	BIOGEN IDEC INC	USD	18,360,601.06	210.600	12,708,114.86	2.28
392,200	BOSTON SCIENTIF CORP	USD	14,966,975.36	44.290	15,611,861.77	2.80
297,100	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	16,874,986.00	73.030	19,500,483.53	3.50
1,447,800	BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	6,156,957.74	7.050	9,173,585.58	1.65
289,170	CENTENE CORP	USD	13,297,260.30	84.190	21,880,395.72	3.93
292,050	CVS HEALTH	USD	17,419,468.54	101.210	26,565,748.89	4.77
99,880	DENALI THRPTCS --- REGISTERED SHS	USD	5,386,177.93	32.170	2,887,826.00	0.52
970,000	DYNAVAX TECHNOLOGIES CORP	USD	8,836,171.09	10.840	9,450,231.43	1.70
45,060	ELEVANCE HEALTH	USD	10,258,432.73	491.220	19,893,383.54	3.57
85,560	ELI LILLY & CO	USD	11,528,338.52	286.370	22,021,136.21	3.95
111,200	EXACT SCIENCES CORP	USD	7,898,378.91	69.920	6,987,915.34	1.25
265,700	GILEAD SCIENCES INC	USD	21,368,404.38	59.450	14,196,616.19	2.55
16,490	ILLUMINA INC	USD	4,722,652.14	349.400	5,178,273.49	0.93
53,020	IQVIA HOLDINGS INC	USD	10,810,081.30	231.210	11,017,619.38	1.98
59,030	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	8,981,685.48	263.660	13,988,091.31	2.51
257,780	MERCK & CO INC	USD	14,175,213.75	82.050	19,009,436.03	3.41
153,060	MIRATI THERAPEUTICS INC	USD	15,363,976.27	82.220	11,310,468.88	2.03
43,000	MODERNA INC	USD	2,425,004.63	172.260	6,657,241.72	1.19
474,100	PFIZER INC	USD	14,386,957.25	51.770	22,059,189.32	3.96
433,600	RADNET INC	USD	10,719,907.17	22.370	8,717,594.93	1.56
120,030	STERICYCLE INC	USD	5,890,457.37	58.920	6,356,147.58	1.14
27,310	TELEFLEX INC	USD	8,741,537.61	354.830	8,709,304.18	1.56
31,690	THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	6,272,930.54	590.650	16,822,629.31	3.02
46,610	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	7,522,352.09	509.970	21,363,143.58	3.83
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>299,413,092.83</b>		<b>375,547,431.36</b>	<b>67.39</b>
<b>FRANCE</b>						
188,910	SANOFI	EUR	15,723,553.98	92.510	17,476,064.10	3.14
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>15,723,553.98</b>		<b>17,476,064.10</b>	<b>3.14</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ILES CAÏMANS</b>						
65,000	BEIGENE LTD ADR	USD	12,040,105.66	188.600	11,017,840.29	1.98
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>12,040,105.66</b>		<b>11,017,840.29</b>	<b>1.98</b>
<b>IRLANDE</b>						
108,670	MEDTRONIC HLD	USD	8,203,784.62	110.950	10,836,234.66	1.94
244,700	PERRIGO COMPANY PLC	USD	8,357,988.17	38.430	8,451,733.25	1.52
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>16,561,772.79</b>		<b>19,287,967.91</b>	<b>3.46</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
229,900	QIAGEN REGD EUR	EUR	9,635,182.16	44.530	10,237,447.00	1.84
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>9,635,182.16</b>		<b>10,237,447.00</b>	<b>1.84</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>						
209,010	ASTRAZENECA PLC	GBP	16,659,476.01	101.320	25,059,929.23	4.49
1,167,200	OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	GBP	6,819,151.51	3.980	5,497,255.78	0.99
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>23,478,627.52</b>		<b>30,557,185.01</b>	<b>5.48</b>
<b>SUISSE</b>						
12,956	LONZA GROUP (CHF)	CHF	8,838,670.03	672.200	8,505,736.11	1.53
73,290	ROCHE HOLDING LTD	CHF	22,033,304.10	366.450	26,230,218.28	4.70
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>30,871,974.13</b>		<b>34,735,954.39</b>	<b>6.23</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>433,664,084.98</b>		<b>530,987,289.40</b>	<b>95.28</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>433,664,084.98</b>		<b>530,987,289.40</b>	<b>95.28</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>433,664,084.98</b>		<b>530,987,289.40</b>	<b>95.28</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				27,804,564.55	4.99
	Autres actifs/(passifs) nets				(1,498,297.03)	(0.27)
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>557,293,556.92</b>	<b>100.00</b>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Etats-Unis	67.39
Suisse	6.23
Royaume-Uni	5.48
Irlande	3.46
France	3.14
Belgique	2.83
Iles Caimans	1.98
Danemark	1.86
Pays-Bas	1.84
Chine	1.07
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>95.28</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.72
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Industries pharmaceutique et cosmétique	61.64
Services santé, éducation et social	14.54
Biotechnologie	11.38
Electronique et semi-conducteurs	3.02
Holdings et sociétés financières	2.03
Chimie	1.53
Environnement et recyclage	1.14
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>95.28</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.72
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		28,893,017.03
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		6,815,439.14
		<b>35,708,456.17</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		2,153,919.08
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		27,646.22
- Dividendes à recevoir		33,560.61
- A recevoir sur ventes de titres		127,478.61
		<b>38,051,060.69</b>

**PASSIF**

Autres passifs :		
- Rachats à payer		13,827.27
- Taxes et frais à payer		135,947.57
- A payer sur achats de titres		39,349.77
		<b>189,124.61</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 37,861,936.08****Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	221.31
Actions en circulation	<b>137,700.5740</b>

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	179.06
Actions en circulation	<b>3,961.3010</b>

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	159.66
Actions en circulation	<b>1,244.3190</b>

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	114.32
Actions en circulation	<b>3,790.2450</b>

**Class I EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	24,971.84
Actions en circulation	<b>178.2280</b>

**Class K EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	355.35
Actions en circulation	<b>454.0000</b>

**Class K GBP**

Valeur nette d'inventaire par action	110.29
Actions en circulation	<b>5,160.0000</b>

**Class N EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	132.15
Actions en circulation	<b>1.0000</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class R EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>218.40</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>3,812.0960</b>



**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>58,297,375.22</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	526,675.52
Autres revenus		30,090.43
		<b>556,765.95</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		2,378.36
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	431,343.10
- Commission de Performance	(voir notes)	6,081.51
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	129,263.44
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	16,805.25
- Frais d'impression et de publication		3,967.92
- Frais de transaction	(voir notes)	73,623.04
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	47,526.61
		<b>710,989.23</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(154,223.28)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	6,955,142.49
- Change		(172,766.41)
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>6,628,152.80</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(2,810,928.73)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>3,817,224.07</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		4,428,732.58
Rachats d'actions		(28,681,395.79)
		<b>(24,252,663.21)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>37,861,936.08</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>	<b>Class I EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	162,614.5530	4,056.0990	1,244.3190	154,794.7900	304.2660
Souscriptions d'actions	20,654.6140	24.3900	0.0000	137.8930	0.0000
Rachats d'actions	(45,568.5930)	(119.1880)	(0.0000)	(151,142.4380)	(126.0380)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>137,700.5740</b>	<b>3,961.3010</b>	<b>1,244.3190</b>	<b>3,790.2450</b>	<b>178.2280</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	226.72 01.17.22	188.00 01.17.22	163.56 01.17.22	117.00 01.17.22	25,547.33 01.17.22
Minimale	200.65 04.20.21	166.92 03.08.22	144.76 04.20.21	103.17 04.20.21	22,496.76 04.20.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>221.31</b>	<b>179.06</b>	<b>159.66</b>	<b>114.32</b>	<b>24,971.84</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class K EUR</b>	<b>Class K GBP</b>	<b>Class N EUR</b>	<b>Class R EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	454.0000	6,354.1620	1.0000	4,608.4760
Souscriptions d'actions	0.0000	33.0000	0.0000	155.4340
Rachats d'actions	(0.0000)	(1,227.1620)	(0.0000)	(951.8140)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>454.0000</b>	<b>5,160.0000</b>	<b>1.0000</b>	<b>3,812.0960</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	GBP	EUR	EUR
Maximale	363.65 01.17.22	112.84 03.29.22	135.18 03.29.22	223.92 01.17.22
Minimale	319.57 04.20.21	101.37 04.20.21	118.08 04.20.21	198.76 04.20.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>355.35</b>	<b>110.29</b>	<b>132.15</b>	<b>218.40</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	228,155.2990	30,785,124.71	EUR	134.93
	Class A USD	5,007.3620	539,189.63	USD	107.68
	Class B EUR	4,615.8190	451,147.53	EUR	97.74
	Class CR EUR	6,404.3010	442,562.70	EUR	69.10
	Class I EUR	603.8280	9,069,346.72	EUR	15,019.75
	Class K EUR	455.0000	96,021.41	EUR	211.04
	Class K GBP	51,780.6620	3,551,147.09	GBP	68.58
	Class N EUR	779.3020	60,342.96	EUR	77.43
	Class R EUR	5,287.2200	709,301.35	EUR	134.15
03.31.21	Class A EUR	162,614.5530	32,786,812.13	EUR	201.62
	Class A USD	4,056.0990	698,995.84	USD	172.33
	Class B EUR	1,244.3190	180,998.20	EUR	145.46
	Class CR EUR	154,794.7900	16,040,690.24	EUR	103.63
	Class I EUR	304.2660	6,875,989.17	EUR	22,598.61
	Class K EUR	454.0000	146,160.79	EUR	321.94
	Class K GBP	6,354.1620	639,990.37	GBP	100.72
	Class N EUR	1.0000	118.91	EUR	118.91
	Class R EUR	4,608.4760	920,572.87	EUR	199.76
03.31.22	Class A EUR	137,700.5740	30,474,316.25	EUR	221.31
	Class A USD	3,961.3010	709,320.16	USD	179.06
	Class B EUR	1,244.3190	198,664.06	EUR	159.66
	Class CR EUR	3,790.2450	433,308.26	EUR	114.32
	Class I EUR	178.2280	4,450,680.90	EUR	24,971.84
	Class K EUR	454.0000	161,331.02	EUR	355.35
	Class K GBP	5,160.0000	569,077.73	GBP	110.29
	Class N EUR	1.0000	132.15	EUR	132.15
	Class R EUR	3,812.0960	832,573.32	EUR	218.40

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
2,793	COMPUGROUP MED - REGISTERED SHS	EUR	185,398.63	55.400	154,732.20	0.41
10,050	SAP AG	EUR	1,162,320.75	101.120	1,016,256.00	2.68
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>1,347,719.38</b>		<b>1,170,988.20</b>	<b>3.09</b>
<b>CANADA</b>						
51,840	LUNDIN MINING CORP	CAD	375,264.66	12.670	472,612.20	1.25
	<b>TOTAL CANADA</b>		<b>375,264.66</b>		<b>472,612.20</b>	<b>1.25</b>
<b>CURAÇAO</b>						
42,860	SCHLUMBERGER LTD	USD	778,060.48	41.310	1,591,288.01	4.20
	<b>TOTAL CURAÇAO</b>		<b>778,060.48</b>		<b>1,591,288.01</b>	<b>4.20</b>
<b>ESPAGNE</b>						
21,140	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	1,035,752.14	59.180	1,251,065.20	3.30
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>1,035,752.14</b>		<b>1,251,065.20</b>	<b>3.30</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
6,377	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	578,098.15	119.390	684,267.32	1.81
7,696	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	763,197.17	174.600	1,207,676.81	3.19
39,700	AT&T INC	USD	914,957.51	23.630	843,132.16	2.23
3,582	AUTODESK INC	USD	709,180.99	214.350	690,065.79	1.82
19,150	BANK OF AMERICA CORP	USD	369,349.22	41.220	709,444.12	1.87
15,518	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1,101,699.09	77.540	1,081,441.35	2.86
12,217	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	855,224.86	87.840	964,491.33	2.55
127,600	BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	485,170.03	7.050	808,502.22	2.14
6,887	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	227,591.61	84.310	521,855.90	1.38
9,820	CONOCOPHILLIPS CO	USD	426,674.01	100.000	882,577.63	2.33
14,719	CVS HEALTH	USD	836,927.17	101.210	1,338,884.64	3.53
4,761	EXACT SCIENCES CORP	USD	390,675.41	69.920	299,185.84	0.79
3,428	FEDEX CORP	USD	434,605.89	231.390	712,897.07	1.88
12,091	GILEAD SCIENCES INC	USD	913,318.47	59.450	646,034.20	1.71
8,292	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1,231,006.44	136.840	1,019,797.13	2.69
9,540	GUIDEWIRE SOFTWARE	USD	811,168.33	94.620	811,283.69	2.14
1,395	MODERNA INC	USD	103,237.54	172.260	215,973.31	0.57
12,769	NETAPP	USD	500,300.45	83.000	952,525.05	2.52
13,773	NEXTERA ENERGY	USD	885,186.71	84.710	1,048,587.45	2.77
14,800	OUTFRONT MEDIA INC	USD	284,163.54	28.430	378,163.84	1.00
21,753	SAILPOINT TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	USD	652,896.91	51.180	1,000,600.85	2.64
2,725	SIGNATURE BANK	USD	316,255.48	293.490	718,788.70	1.90
12,855	STERICYCLE INC	USD	660,416.11	58.920	680,732.13	1.80
17,932	SYSCO CORP	USD	891,708.73	81.650	1,315,910.48	3.47
7,942	TERADYNE INC	USD	648,054.27	118.230	843,915.57	2.23
4,399	VISA INC -A-	USD	740,849.77	221.770	876,795.25	2.32
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>16,731,913.86</b>		<b>21,253,529.83</b>	<b>56.14</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>FRANCE</b>						
84,393	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	793,875.07	10.886	918,702.20	2.43
8,417	MICHELIN SA REG SHS	EUR	814,744.26	122.950	1,034,870.15	2.72
81,910	ORANGE	EUR	1,018,981.79	10.704	876,764.64	2.32
3,439	THALES	EUR	255,818.77	113.950	391,874.05	1.04
8,955	WORLDFLINE SA	EUR	519,673.04	39.485	353,588.18	0.93
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>3,403,092.93</b>		<b>3,575,799.22</b>	<b>9.44</b>
<b>ILE MAURICE</b>						
15,676	MAKEMYTRIP	USD	390,240.47	26.830	378,004.84	1.00
	<b>TOTAL ILE MAURICE</b>		<b>390,240.47</b>		<b>378,004.84</b>	<b>1.00</b>
<b>IRLANDE</b>						
11,699	MEDTRONIC HLD	USD	1,061,730.12	110.950	1,166,587.92	3.08
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>1,061,730.12</b>		<b>1,166,587.92</b>	<b>3.08</b>
<b>ISRAËL</b>						
6,098	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	582,029.08	138.260	757,749.05	2.00
	<b>TOTAL ISRAEL</b>		<b>582,029.08</b>		<b>757,749.05</b>	<b>2.00</b>
<b>ITALIE</b>						
54,090	FINECOBANK	EUR	648,053.64	13.825	747,794.25	1.98
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>648,053.64</b>		<b>747,794.25</b>	<b>1.98</b>
<b>JAPON</b>						
2,400	FANUC CORP SHS	JPY	410,177.17	21,645.000	384,663.52	1.02
43,400	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	467,859.45	2,222.500	714,239.17	1.88
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>878,036.62</b>		<b>1,098,902.69</b>	<b>2.90</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
11,173	AIRBUS SE	EUR	743,683.64	110.360	1,233,052.28	3.26
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>743,683.64</b>		<b>1,233,052.28</b>	<b>3.26</b>
<b>SINGAPOUR</b>						
576,700	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	917,440.01	2.640	1,011,082.48	2.67
	<b>TOTAL SINGAPOUR</b>		<b>917,440.01</b>		<b>1,011,082.48</b>	<b>2.67</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>28,893,017.03</b>		<b>35,708,456.17</b>	<b>94.31</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>28,893,017.03</b>		<b>35,708,456.17</b>	<b>94.31</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>28,893,017.03</b>		<b>35,708,456.17</b>	<b>94.31</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				2,153,919.08	5.69
	Autres actifs/(passifs) nets				(439.17)	0.00
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>37,861,936.08</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Etats-Unis	56.14
France	9.44
Curaçao	4.20
Espagne	3.30
Pays-Bas	3.26
Allemagne	3.09
Irlande	3.08
Japon	2.90
Singapour	2.67
Israël	2.00
Italie	1.98
Canada	1.25
Ile Maurice	1.00
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>94.31</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.69
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Services internet et software	20.42
Industries pharmaceutique et cosmétique	9.47
Banques et autres institutions de crédit	8.18
Transmission d'informations	7.22
Pétrole	6.53
Industries aéronautique et astronomique	4.30
Holdings et sociétés financières	3.93
Maisons de commerce diverses	3.47
Assurances	3.19
Biotechnologie	3.07
Alimentation, énergie et eaux	2.77
Caoutchouc et pneus	2.72
Articles de bureau et ordinateurs	2.52
Services divers	2.32
Electronique et semi-conducteurs	2.23
Services santé, éducation et social	2.14
Circulation et transport	1.88
Véhicules routiers	1.88
Environnement et recyclage	1.80
Métaux non ferreux	1.25
Electrotechnique et électronique	1.02
Sociétés immobilières	1.00
Gastronomie, hôtels et loisirs	1.00
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>94.31</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.69
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>



**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		229,932,328.77
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(42,939,674.08)
		<b>186,992,654.69</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		8,282,275.34
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		121,381.30
- Dividendes à recevoir		25,846.98
		<b>195,422,158.31</b>

**PASSIF**

Autres passifs :		
- Rachats à payer		3,663,875.17
- Taxes et frais à payer		1,007,722.82
- A payer sur achats de titres		786,632.15
- Autres		1,057.32
		<b>5,459,287.46</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS** 189,962,870.85**Class A AUD**

Valeur nette d'inventaire par action	110.19
Actions en circulation	5,730.4440

**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	321.71
Actions en circulation	325,719.3940

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	109.54
Actions en circulation	109,851.9010

**Class B USD**

Valeur nette d'inventaire par action	64.30
Actions en circulation	229.9190

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	91.20
Actions en circulation	251,509.2350

**Class CR USD**

Valeur nette d'inventaire par action	92.20
Actions en circulation	63,279.5820

**Class I EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	174.25
Actions en circulation	174,901.0250

**Class I USD**

Valeur nette d'inventaire par action	86.63
Actions en circulation	89,023.0000

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class J EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	134.62
Actions en circulation	8,471.0000
<b>Class J USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	93.85
Actions en circulation	1,354.4020
<b>Class K EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	227.66
Actions en circulation	1,829.0300
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	171.61
Actions en circulation	2,112.4600
<b>Class R USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	96.50
Actions en circulation	357.6870
<b>Class N EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	97.22
Actions en circulation	64,500.0000

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>515,168,211.78</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	4,249,324.21
		<b>4,249,324.21</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		18,234.08
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	4,330,991.30
- Commission de Performance	(voir notes)	1,173,856.54
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	1,192,486.50
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	111,898.32
- Frais d'impression et de publication		38,385.09
- Frais de transaction	(voir notes)	1,601,612.02
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	340,566.68
		<b>8,808,030.53</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(4,558,706.32)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(21,661,784.79)
- Change		5,245,027.20
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>(20,975,463.91)</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(126,359,275.91)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(147,334,739.82)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		156,099,433.16
Rachats d'actions		(333,970,034.27)
		<b>(177,870,601.11)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>189,962,870.85</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A AUD</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B USD</b>	<b>Class CR EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	7,217.6710	352,364.4650	153,133.0630	2,250.0000	509,763.1210
Souscriptions d'actions	1,181.2360	172,835.5710	38,936.8820	2,479.9190	183,666.5070
Rachats d'actions	(2,668.4630)	(199,480.6420)	(82,218.0440)	(4,500.0000)	(441,920.3930)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>5,730.4440</b>	<b>325,719.3940</b>	<b>109,851.9010</b>	<b>229.9190</b>	<b>251,509.2350</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	AUD	EUR	USD	USD	EUR
Maximale	179.44 06.29.21	490.82 06.30.21	179.03 06.28.21	105.10 06.28.21	138.23 06.30.21
Minimale	97.77 03.15.22	277.35 03.15.22	93.13 03.15.22	54.67 03.15.22	78.58 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>110.19</b>	<b>321.71</b>	<b>109.54</b>	<b>64.30</b>	<b>91.20</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class CR USD</b>	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I USD</b>	<b>Class J EUR</b>	<b>Class J USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	92,569.4860	654,724.3040	396,241.0040	162,263.0220	2,109.4020
Souscriptions d'actions	10,739.7850	169,996.2510	164,525.9730	8,924.0000	305.0000
Rachats d'actions	(40,029.6890)	(649,819.5300)	(471,743.9770)	(162,716.0220)	(1,060.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>63,279.5820</b>	<b>174,901.0250</b>	<b>89,023.0000</b>	<b>8,471.0000</b>	<b>1,354.4020</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	USD	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	149.65 06.28.21	263.67 06.30.21	140.44 06.28.21	203.65 06.30.21	152.14 06.28.21
Minimale	78.36 03.15.22	150.14 03.15.22	73.62 03.15.22	115.96 03.15.22	79.75 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>92.20</b>	<b>174.25</b>	<b>86.63</b>	<b>134.62</b>	<b>93.85</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class K EUR</b>	<b>Class R EUR</b>	<b>Class R USD</b>	<b>Class N EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	2,851.1460	2,865.4040	92.4080	0.0000
Souscriptions d'actions	550.0000	592.3360	495.2790	64,500.0000
Rachats d'actions	(1,572.1160)	(1,345.2800)	(230.0000)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>1,829.0300</b>	<b>2,112.4600</b>	<b>357.6870</b>	<b>64,500.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	USD	EUR
Maximale	344.77 06.30.21	262.60 06.30.21	158.21 06.28.21	99.49 03.30.22
Minimale	196.18 03.15.22	147.97 03.15.22	82.07 03.15.22	97.13 03.25.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>227.66</b>	<b>171.61</b>	<b>96.50</b>	<b>97.22</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devises	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A AUD	15,135.3210	2,119,332.45	AUD	140.03
	Class A EUR	254,513.7530	85,993,955.33	EUR	337.88
	Class A USD	96,541.4580	10,953,916.64	USD	113.46
	Class CR EUR	138,652.1950	13,130,198.10	EUR	94.70
	Class I EUR	332,924.6330	59,760,306.64	EUR	179.50
	Class I USD	64,070.3100	5,634,985.33	USD	87.95
	Class J EUR	7,018.4060	971,790.06	EUR	138.46
	Class K EUR	2,220.0300	516,683.67	EUR	232.74
	Class R EUR	1,301.8780	236,344.09	EUR	181.54
	Class R USD	749.7880	75,467.57	USD	100.65
	*04.15.20	Class J USD	175.0000	17,392.38	USD
*05.29.20	Class CR USD	107.1520	10,854.18	USD	101.30
*03.29.21	Class B USD	2,250.0000	223,707.73	USD	99.43
03.31.21	Class A AUD	7,217.6710	1,222,237.28	AUD	169.34
	Class A EUR	352,364.4650	167,276,132.80	EUR	474.72
	Class A USD	153,133.0630	26,119,216.22	USD	170.57
	Class B USD	2,250.0000	225,466.75	USD	100.21
	Class CR EUR	509,763.1210	68,034,722.35	EUR	133.46
	Class CR USD	92,569.4860	13,162,473.34	USD	142.19
	Class I EUR	654,724.3040	166,590,190.34	EUR	254.44
	Class I USD	396,241.0040	52,919,601.25	USD	133.55
	Class J EUR	162,263.0220	31,887,991.46	EUR	196.52
	Class J USD	2,109.4020	305,355.74	USD	144.76
	Class K EUR	2,851.1460	946,427.37	EUR	331.95
	Class R EUR	2,865.4040	728,005.85	EUR	254.07
	Class R USD	92.4080	13,954.16	USD	151.01
	*03.25.22	Class N EUR	64,500.0000	6,265,000.98	EUR
03.31.22	Class A AUD	5,730.4440	631,431.52	AUD	110.19
	Class A EUR	325,719.3940	104,786,542.18	EUR	321.71
	Class A USD	109,851.9010	12,032,669.30	USD	109.54
	Class B USD	229.9190	14,784.19	USD	64.30
	Class CR EUR	251,509.2350	22,936,650.69	EUR	91.20
	Class CR USD	63,279.5820	5,834,094.36	USD	92.20
	Class I EUR	174,901.0250	30,475,722.04	EUR	174.25
	Class I USD	89,023.0000	7,712,343.37	USD	86.63
	Class J EUR	8,471.0000	1,140,376.99	EUR	134.62
	Class J USD	1,354.4020	127,108.03	USD	93.85
	Class K EUR	1,829.0300	416,397.38	EUR	227.66
	Class R EUR	2,112.4600	362,522.45	EUR	171.61
	Class R USD	357.6870	34,517.37	USD	96.50
	Class N EUR	64,500.0000	6,270,600.59	EUR	97.22

\* première évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>BERMUDES</b>						
865,000	ALIBABA HEALTH INFORMATION	HKD	1,103,219.71	5.080	504,292.14	0.27
	<b>TOTAL BERMUDES</b>		<b>1,103,219.71</b>		<b>504,292.14</b>	<b>0.27</b>
<b>CHINE</b>						
460,552	AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD	CNY	2,509,087.14	31.550	2,058,817.82	1.08
908,400	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	HKD	5,122,200.41	40.300	4,201,308.30	2.21
762,300	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	3,485,736.22	61.550	5,384,636.09	2.83
137,181	CHINA TOURISM - REGISTERED SHS A	CNY	2,316,012.55	164.370	3,194,893.62	1.68
675,000	CHINA VANKE -H-	HKD	1,954,023.04	17.740	1,374,231.09	0.72
620,200	CITIC SECURITIES -A-	CNY	1,989,669.23	20.900	1,836,614.17	0.97
66,766	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	2,960,972.99	512.300	4,846,403.80	2.55
1,385,739	EAST MONEY INFO -A-	CNY	2,991,824.17	25.340	4,975,399.21	2.62
1,461,635	ESTUN AUTO - SHS -A-	CNY	3,464,649.92	20.110	4,164,768.70	2.19
623,400	FLAT GLASS GROUP -H- REGS	HKD	1,641,232.76	30.300	2,167,763.04	1.14
389,897	GOERTEK INC. -A-	CNY	2,339,698.28	34.400	1,900,413.99	1.00
148,472	HANGZHOU TIGERMED CONSULTING CO LTD	CNY	1,583,537.14	107.600	2,263,584.51	1.19
529,194	JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	CNY	4,081,907.50	36.820	2,760,823.09	1.45
32,602	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	5,639,869.11	1,719.000	7,940,722.20	4.19
570,386	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	4,709,633.61	57.000	4,606,632.80	2.43
2,081,912	PING AN BANK CO LTD -A-	CNY	4,608,168.19	15.380	4,536,893.52	2.39
1,165,200	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	10,359,736.09	55.650	7,441,629.18	3.92
837,529	SAIC MOTOR CO LTD	CNY	2,376,884.60	17.000	2,017,384.40	1.06
1,194,787	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	5,638,245.92	17.520	2,965,954.42	1.56
252,070	TSINGTAO BREWERY -H-	HKD	1,542,774.03	62.300	1,802,235.70	0.95
327,821	XI AN LONGI SILICON MATERIALS CORP	CNY	3,527,366.19	72.190	3,353,155.51	1.77
386,512	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	2,877,922.21	32.300	1,768,908.57	0.93
160,000	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	852,580.63	32.300	732,255.07	0.39
	<b>TOTAL CHINE</b>		<b>78,573,731.93</b>		<b>78,295,428.80</b>	<b>41.22</b>
<b>HONG KONG</b>						
439,400	AIA GROUP LTD	HKD	3,958,228.01	82.450	4,157,699.46	2.19
1,756,500	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	4,262,964.34	23.450	4,727,084.67	2.49
298,490	CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	HKD	1,454,784.96	48.050	1,645,983.81	0.87
2,231,594	COUNTRY GARDEN HOLDINGS	HKD	2,255,203.06	6.030	1,544,311.40	0.81
292,190	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	1,921,373.51	47.000	1,576,034.02	0.83
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>13,852,553.88</b>		<b>13,651,113.36</b>	<b>7.19</b>
<b>ILES CAÏMANS</b>						
58,420	AIRTAC INTL	TWD	1,389,725.77	931.000	1,706,102.74	0.90
1,568,000	AK MEDICAL --- REGISTERED SHS	HKD	2,519,702.32	4.660	838,560.41	0.44
177,625	ALIBABA GROUP	USD	29,024,359.82	108.800	17,368,983.96	9.13
30,663	BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	5,583,947.65	132.300	3,645,993.71	1.92
127,634	BILIBILI INC SADR	USD	4,328,289.72	25.580	2,934,325.91	1.54
373,500	CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	1,428,619.07	42.200	1,808,862.01	0.95
2,209,800	CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	HKD	1,191,779.03	6.490	1,645,887.12	0.87
460,000	HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD	HKD	2,241,846.35	15.360	810,870.36	0.43

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
160,852	JD.COM INC - CL A	HKD	5,861,112.47	234.000	4,319,611.64	2.27
27,960	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	1,067,727.70	57.870	1,454,226.58	0.77
82,914	LI AUTO - SHS A SPON ADR REPR 2 SHS A	USD	1,687,192.54	25.810	1,923,345.47	1.01
307,470	LI NING CO	HKD	1,600,319.40	67.600	2,385,348.42	1.26
840,000	LK TECHNOLOGY HOLDING LTD	HKD	1,374,124.39	11.900	1,147,172.24	0.60
350,600	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	8,821,819.96	155.600	6,260,714.29	3.30
46,295	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	2,997,953.14	89.690	3,731,810.14	1.96
550,300	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	USD	5,167,216.10	1.150	568,772.75	0.30
188,940	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	6,105,982.04	21.050	3,574,517.59	1.88
19,754	PINDUODUO	USD	2,975,645.98	40.110	712,113.37	0.37
183,100	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY COMPAN	HKD	1,698,195.23	20.600	432,870.46	0.23
409,000	POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED	HKD	2,595,169.97	34.400	1,614,671.32	0.85
611,200	SANDS CHINA LTD	HKD	2,188,428.89	18.980	1,331,318.40	0.70
175,150	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	1,995,135.62	104.800	2,106,559.86	1.11
2,328,000	SINO BIOPHARMA	HKD	1,842,515.28	4.890	1,306,454.28	0.69
90,890	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	HKD	1,567,483.57	126.100	1,315,326.50	0.69
167,940	TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	USD	6,217,593.07	3.010	454,320.23	0.24
390,740	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	18,532,664.84	374.200	16,780,080.33	8.83
206,750	TENCENT MUSIC ADR REPR 2 SHS A	USD	1,978,242.04	4.870	904,931.92	0.48
145,480	TRIP COM GROUP LTD	USD	4,320,028.32	23.120	3,022,961.04	1.59
37,773	WEIBO -A- SPONS ADR REPR 1 SH	USD	1,361,986.25	24.510	832,082.17	0.44
638,000	WUXI BIOLOGICS	HKD	3,548,092.57	65.050	4,762,887.90	2.51
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>133,212,899.10</b>		<b>91,701,683.12</b>	<b>48.26</b>
	<b>TAÏWAN</b>					
151,660	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	1,518,617.65	597.000	2,840,137.27	1.50
	<b>TOTAL TAÏWAN</b>		<b>1,518,617.65</b>		<b>2,840,137.27</b>	<b>1.50</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>228,261,022.27</b>		<b>186,992,654.69</b>	<b>98.44</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>228,261,022.27</b>		<b>186,992,654.69</b>	<b>98.44</b>
	<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>					
	<b>ACTIONS</b>					
	<b>HONG KONG</b>					
9,290,000	HUA HAN BIO-PHARMACEUTICAL HOL	HKD	1,671,306.50	0.000	0.00	0.00
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>1,671,306.50</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>1,671,306.50</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>1,671,306.50</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>229,932,328.77</b>		<b>186,992,654.69</b>	<b>98.44</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				8,282,275.34	4.36
	Autres actifs/(passifs) nets				(5,312,059.18)	(2.80)
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>189,962,870.85</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Iles Caïmans	48.26
Chine	41.22
Hong Kong	7.19
Taiwan	1.50
Bermudes	0.27
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>98.44</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	1.56
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Services internet et software	20.21
Services divers	9.43
Electrotechnique et électronique	6.94
Assurances	6.11
Banques et autres institutions de crédit	5.22
Tabac et alcool	5.14
Construction et matériaux de construction	4.91
Commerce de détail	4.30
Construction de machines et d'appareils	4.05
Sociétés immobilières	4.02
Véhicules routiers	3.95
Industries pharmaceutique et cosmétique	3.77
Electronique et semi-conducteurs	3.27
Gastronomie, hôtels et loisirs	3.12
Biotechnologie	2.51
Industrie graphique et maisons d'édition	2.39
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.25
Circulation et transport	1.68
Services santé, éducation et social	1.55
Industries textile et du vêtement	1.11
Holdings et sociétés financières	0.97
Biens de consommation divers	0.85
Photo et optique	0.69
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>98.44</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	1.56
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		1,118,753,716.63
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		129,097,782.23
		<b>1,247,851,498.86</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		71,082,150.05
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		3,646,474.41
- Dividendes à recevoir		1,744,563.67
- A recevoir sur ventes de titres		339,468.86
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	903,010.49
		<b>1,325,567,166.34</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Appel de marge		780,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		2,114,727.12
- Taxes et frais à payer		6,040,835.42
- A payer sur achats de titres		2,646,153.59
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	29,276.43
		<b>11,610,992.56</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 1,313,956,173.78****Class A CHF**

Valeur nette d'inventaire par action 230.26  
 Actions en circulation 25,770.5950

**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 243.25  
 Actions en circulation 1,524,560.8190

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action 241.07  
 Actions en circulation 190,796.9830

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 171.70  
 Actions en circulation 4,424.7540

**Class CR EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action 175.60  
 Actions en circulation 22,814.0000

**Class CR USD**

Valeur nette d'inventaire par action 159.28  
 Actions en circulation 12,726.9380

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

<b>Class CRD EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	175.60
Actions en circulation	217,578.1990
<b>Class CRD USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	159.47
Actions en circulation	3,155.0340
<b>Class I EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	257.31
Actions en circulation	731,913.4230
<b>Class I USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	256.60
Actions en circulation	82,457.1770
<b>Class J USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	155.72
Actions en circulation	8,535.8200
<b>Class K EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	177.95
Actions en circulation	256,730.4360
<b>Class N EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	272.59
Actions en circulation	783,783.8380
<b>Class N USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	204.37
Actions en circulation	947,299.9410
<b>Class N2 EUR (HE)</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	148.00
Actions en circulation	487,550.3190
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	241.99
Actions en circulation	26,956.6390
<b>Class P EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	113.37
Actions en circulation	1,148,242.7830

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>713,323,552.00</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	13,862,143.94
Autres revenus		609.87
		<b>13,862,753.81</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		116,872.49
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	10,045,026.87
- Commission de Performance	(voir notes)	1,196,764.66
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	2,933,164.35
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	281,809.17
- Frais d'impression et de publication		99,334.46
- Frais de transaction	(voir notes)	4,291,042.44
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	753,273.22
		<b>19,717,287.66</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(5,854,533.85)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	140,009,863.51
- Change		(1,020,231.01)
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>133,135,098.65</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(3,962,515.97)
- Contrats de change à terme sur devises		1,260,837.53
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>130,433,420.21</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		830,982,110.76
Rachats d'actions		(360,782,909.19)
		<b>470,199,201.57</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>1,313,956,173.78</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR (H)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	26,546.3940	1,278,804.3640	150,153.0390	2,972.1910	23,331.0000
Souscriptions d'actions	2,400.4450	646,608.3390	73,949.0240	2,209.2510	355.0000
Rachats d'actions	(3,176.2440)	(400,851.8840)	(33,305.0800)	(756.6880)	(872.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>25,770.5950</b>	<b>1,524,560.8190</b>	<b>190,796.9830</b>	<b>4,424.7540</b>	<b>22,814.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Maximale	245.09 11.16.21	251.75 11.16.21	255.54 11.12.21	177.83 11.16.21	180.94 11.16.21
Minimale	213.24 03.07.22	211.43 04.20.21	221.55 03.08.22	149.29 04.20.21	151.42 04.20.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>230.26</b>	<b>243.25</b>	<b>241.07</b>	<b>171.70</b>	<b>175.60</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class CR USD</b>	<b>Class CRD EUR</b>	<b>Class CRD USD</b>	<b>Class I EUR</b>	<b>Class I USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	11,896.3680	156,352.6500	3,480.0340	450,138.6650	95,264.6890
Souscriptions d'actions	5,723.2930	115,441.2910	0.0000	518,264.6610	30,883.9720
Rachats d'actions	(4,892.7230)	(54,215.7420)	(325.0000)	(236,489.9030)	(43,691.4840)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>12,726.9380</b>	<b>217,578.1990</b>	<b>3,155.0340</b>	<b>731,913.4230</b>	<b>82,457.1770</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	USD	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	168.28 11.12.21	181.20 11.16.21	168.27 11.12.21	265.36 11.16.21	270.53 11.12.21
Minimale	146.35 03.08.22	151.62 04.20.21	146.52 03.08.22	221.77 04.20.21	235.73 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>159.28</b>	<b>175.60</b>	<b>159.47</b>	<b>257.31</b>	<b>256.60</b>



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class J USD</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>	<b>Class N USD</b>	<b>Class N2 EUR (HE)</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	11,564.8200	219,637.8640	645,198.5990	238,376.6230	212,598.0700
Souscriptions d'actions	1,412.0000	165,332.0390	540,520.7920	872,678.9290	276,352.4240
Rachats d'actions	(4,441.0000)	(128,239.4670)	(401,935.5530)	(163,755.6110)	(1,400.1750)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>8,535.8200</b>	<b>256,730.4360</b>	<b>783,783.8380</b>	<b>947,299.9410</b>	<b>487,550.3190</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	USD	EUR	EUR	USD	EUR
Maximale	164.18 11.12.21	183.13 11.16.21	280.31 11.16.21	215.48 11.12.21	157.33 11.12.21
Minimale	143.06 03.08.22	152.84 04.20.21	233.68 04.20.21	187.84 03.08.22	136.31 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>155.72</b>	<b>177.95</b>	<b>272.59</b>	<b>204.37</b>	<b>148.00</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class R EUR</b>	<b>Class P EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	41,382.5700	0.0000
Souscriptions d'actions	9,762.4990	1,369,197.4980
Rachats d'actions	(24,188.4300)	(220,954.7150)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>26,956.6390</b>	<b>1,148,242.7830</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR
Maximale	250.87 11.16.21	116.47 11.16.21
Minimale	211.19 04.20.21	100.76 05.26.21
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>241.99</b>	<b>113.37</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF	38,186.7070	4,927,527.10	CHF	129.04
	Class A EUR	1,464,410.2440	192,918,588.00	EUR	131.74
	Class A USD	117,127.2240	15,114,436.64	USD	129.04
	Class B EUR	1,373.7330	127,831.98	EUR	93.05
	Class CR EUR (H)	24,597.0100	2,307,503.57	EUR	93.81
	Class CR USD	16,957.6890	1,424,546.08	USD	84.01
	Class CRD EUR	494,440.9130	46,463,981.69	EUR	93.97
	Class CRD USD	3,562.0340	299,112.00	USD	83.97
	Class I EUR	638,108.2860	87,506,756.94	EUR	137.13
	Class I USD	389,661.3210	52,396,918.85	USD	134.47
	Class J USD	184,383.3380	15,102,997.84	USD	81.91
	Class K EUR	243,813.8060	22,744,782.88	EUR	93.29
	Class N EUR	341,469.0380	48,560,069.62	EUR	142.21
	Class N USD	215,513.9160	22,660,213.63	USD	105.15
	Class R EUR	38,306.0910	5,059,314.17	EUR	132.08
	* 10.29.20	Class N2 EUR (HE)	100,000.0000	10,151,937.47	EUR
03.31.21	Class A CHF	26,546.3940	5,734,170.90	CHF	216.01
	Class A EUR	1,278,804.3640	270,339,931.70	EUR	211.40
	Class A USD	150,153.0390	33,235,261.63	USD	221.34
	Class B EUR	2,972.1910	444,330.25	EUR	149.50
	Class CR EUR (H)	23,331.0000	3,531,107.33	EUR	151.35
	Class CR USD	11,896.3680	1,726,849.36	USD	145.16
	Class CRD EUR	156,352.6500	23,695,274.46	EUR	151.55
	Class CRD USD	3,480.0340	505,145.04	USD	145.16
	Class I EUR	450,138.6650	99,768,945.54	EUR	221.64
	Class I USD	95,264.6890	22,204,539.25	USD	233.08
	Class J USD	11,564.8200	1,635,882.31	USD	141.45
	Class K EUR	219,637.8640	33,619,401.19	EUR	153.07
	Class N EUR	645,198.5990	150,976,059.33	EUR	234.00
	Class N USD	238,376.6230	44,175,564.95	USD	185.32
	Class N2 EUR (HE)	212,598.0700	28,975,639.91	EUR	136.29
	Class R EUR	41,382.5700	8,740,598.09	EUR	211.21
* 05.26.21	Class P EUR	123,000.0000	12,393,684.49	EUR	100.76
03.31.22	Class A CHF	25,770.5950	5,934,016.00	CHF	230.26
	Class A EUR	1,524,560.8190	370,848,260.89	EUR	243.25
	Class A USD	190,796.9830	45,995,675.07	USD	241.07
	Class B EUR	4,424.7540	759,743.67	EUR	171.70
	Class CR EUR (H)	22,814.0000	4,006,064.16	EUR	175.60
	Class CR USD	12,726.9380	2,027,171.59	USD	159.28
	Class CRD EUR	217,578.1990	38,207,547.99	EUR	175.60
	Class CRD USD	3,155.0340	503,119.96	USD	159.47
	Class I EUR	731,913.4230	188,326,546.99	EUR	257.31

\* première évaluation

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
	Class I USD	82,457.1770	21,158,281.08	USD	256.60
	Class J USD	8,535.8200	1,329,164.94	USD	155.72
	Class K EUR	256,730.4360	45,686,402.24	EUR	177.95
	Class N EUR	783,783.8380	213,652,463.29	EUR	272.59
	Class N USD	947,299.9410	193,598,682.50	USD	204.37
	Class N2 EUR (HE)	487,550.3190	72,157,461.46	EUR	148.00
	Class R EUR	26,956.6390	6,523,322.16	EUR	241.99
	Class P EUR	1,148,242.7830	130,171,354.62	EUR	113.37

\* première évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>BELGIQUE</b>						
981,580	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	31,677,656.90	29.220	28,681,767.60	2.18
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>31,677,656.90</b>		<b>28,681,767.60</b>	<b>2.18</b>
<b>CANADA</b>						
1,664,100	PASON SYSTEMS INC	CAD	13,604,508.69	15.310	18,332,341.07	1.40
1,922,300	THINKIFIC LABS INC	CAD	11,391,566.20	3.430	4,744,370.57	0.36
	<b>TOTAL CANADA</b>		<b>24,996,074.89</b>		<b>23,076,711.64</b>	<b>1.76</b>
<b>CORÉE DU SUD</b>						
137,135	SK HYNIX INC	KRW	10,381,489.10	118,000.000	11,999,169.50	0.91
	<b>TOTAL CORÉE DU SUD</b>		<b>10,381,489.10</b>		<b>11,999,169.50</b>	<b>0.91</b>
<b>CURAÇAO</b>						
1,324,320	SCHLUMBERGER LTD	USD	41,533,970.53	41.310	49,168,794.50	3.74
	<b>TOTAL CURAÇAO</b>		<b>41,533,970.53</b>		<b>49,168,794.50</b>	<b>3.74</b>
<b>ESPAGNE</b>						
8,827,200	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	39,250,026.90	5.210	45,989,712.00	3.50
5,277,300	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	15,245,672.56	3.100	16,359,630.00	1.25
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>54,495,699.46</b>		<b>62,349,342.00</b>	<b>4.75</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
461,843	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	37,905,339.52	119.390	49,556,855.95	3.78
15,601	ALPHABET INC -A-	USD	18,538,982.12	2,781.350	38,998,644.09	2.97
4,563,800	AMYRIS INC	USD	29,065,695.04	4.360	17,883,582.44	1.36
122,690	ASPEN TECHNOLOGY	USD	16,438,140.79	165.370	18,235,065.20	1.39
133,508	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	20,456,248.25	227.540	27,302,754.97	2.08
1,000,426	BANK OF AMERICA CORP	USD	30,603,461.19	41.220	37,062,472.22	2.82
560,360	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	38,814,619.01	87.840	44,238,549.77	3.37
228,888	FEDEX CORP	USD	46,061,218.53	231.390	47,600,228.57	3.62
1,175,300	FORGEROCK INC	USD	17,670,828.92	21.920	23,154,249.76	1.76
38,111	ILLUMINA INC	USD	10,842,986.51	349.400	11,967,809.64	0.91
47,150	MANHATTAN ASSOCIATES INC	USD	4,099,961.95	138.710	5,878,017.80	0.45
168,620	MATCH GROUP INC	USD	14,499,929.76	108.740	16,479,341.03	1.25
129,575	MICROSOFT CORP	USD	20,993,627.70	308.310	35,904,613.54	2.73
719,431	NETAPP	USD	43,529,713.82	83.000	53,667,166.67	4.09
68,224	NVIDIA CORP	USD	4,933,176.99	272.860	16,730,868.32	1.27
1,262,030	RADNET INC	USD	32,121,228.24	22.370	25,373,307.96	1.93
1,153,420	SAILPOINT TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	USD	38,133,068.27	51.180	53,055,350.38	4.05
304,650	STRATEGIC EDU -REGISTERED SHS	USD	18,234,360.06	66.380	18,175,227.61	1.38
1,222,870	TOAST INC	USD	27,442,832.37	21.730	23,882,591.20	1.82
994,200	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	47,007,135.25	50.940	45,517,052.08	3.46
92,740	ZENDESK INC	USD	8,395,998.44	120.290	10,026,238.80	0.76
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>525,788,552.73</b>		<b>620,689,988.00</b>	<b>47.25</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>FRANCE</b>						
1,241,960	ARAMIS GROUP	EUR	19,331,795.32	7.140	8,867,594.40	0.67
1,819,280	AXA SA	EUR	37,155,380.07	26.565	48,329,173.20	3.68
91,283	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	1,722,941.59	27.240	2,234,798.83	0.17
6,834,498	ORANGE	EUR	72,327,306.79	10.704	73,156,466.59	5.57
1,598,496	OVH GROUPE	EUR	32,514,958.92	23.330	37,292,911.68	2.84
196,440	THALES	EUR	19,401,774.26	113.950	22,384,338.00	1.70
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>182,454,156.95</b>		<b>192,265,282.70</b>	<b>14.63</b>
<b>ILES CAÏMANS</b>						
118,078	ALIBABA GROUP	USD	16,386,798.08	108.800	11,546,206.26	0.88
829,700	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY COMPAN	HKD	5,896,160.08	20.600	1,961,510.74	0.15
257,510	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	9,725,430.47	374.200	11,058,602.87	0.84
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>32,008,388.63</b>		<b>24,566,319.87</b>	<b>1.87</b>
<b>INDE</b>						
697,700	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	USD	6,744,216.25	18.940	11,876,545.18	0.90
	<b>TOTAL INDE</b>		<b>6,744,216.25</b>		<b>11,876,545.18</b>	<b>0.90</b>
<b>ISRAËL</b>						
206,237	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	19,886,983.99	138.260	25,627,400.91	1.95
534,700	WALKME LTD	USD	9,050,559.48	15.090	7,251,717.07	0.55
	<b>TOTAL ISRAEL</b>		<b>28,937,543.47</b>		<b>32,879,117.98</b>	<b>2.50</b>
<b>JAPON</b>						
222,000	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	8,206,064.23	5,414.000	8,899,864.42	0.68
168,700	SONY CORP	JPY	8,665,799.01	12,730.000	15,902,142.87	1.21
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>16,871,863.24</b>		<b>24,802,007.29</b>	<b>1.89</b>
<b>PAYS-BAS</b>						
705,720	RANDSTAD BR	EUR	39,517,044.60	54.640	38,560,540.80	2.93
2,042,063	TOMTOM - BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	17,024,436.53	8.420	17,194,170.46	1.31
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>56,541,481.13</b>		<b>55,754,711.26</b>	<b>4.24</b>
<b>SINGAPOUR</b>						
12,255,300	KEPPEL DC REIT REGS	SGD	18,985,158.98	2.280	18,556,304.95	1.41
26,703,600	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	44,944,323.79	2.640	46,817,309.07	3.57
	<b>TOTAL SINGAPOUR</b>		<b>63,929,482.77</b>		<b>65,373,614.02</b>	<b>4.98</b>
<b>SUÈDE</b>						
2,251,831	CINT GROUP AB	SEK	20,957,823.59	92.140	20,009,519.33	1.52
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>20,957,823.59</b>		<b>20,009,519.33</b>	<b>1.52</b>
<b>TAÏWAN</b>						
2,172,600	ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	TWD	16,029,762.05	222.500	15,163,649.54	1.15

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
491,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	5,405,554.94	597.000	9,194,958.45	0.70
	<b>TOTAL TAIWAN</b>		<b>21,435,316.99</b>		<b>24,358,607.99</b>	<b>1.85</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>1,118,753,716.63</b>		<b>1,247,851,498.86</b>	<b>94.97</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>1,118,753,716.63</b>		<b>1,247,851,498.86</b>	<b>94.97</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>1,118,753,716.63</b>		<b>1,247,851,498.86</b>	<b>94.97</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				70,302,150.05	5.35
	Autres actifs/(passifs) nets				(4,197,475.13)	(0.32)
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>1,313,956,173.78</b>	<b>100.00</b>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Etats-Unis	47.25
France	14.63
Singapour	4.98
Espagne	4.75
Pays-Bas	4.24
Curaçao	3.74
Israël	2.50
Belgique	2.18
Japon	1.89
Iles Caïmans	1.87
Taiwan	1.85
Canada	1.76
Suède	1.52
Corée du Sud	0.91
Inde	0.90
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>94.97</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.03
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>



**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Services internet et software	28.32
Transmission d'informations	16.03
Banques et autres institutions de crédit	8.47
Holdings et sociétés financières	6.88
Articles de bureau et ordinateurs	5.41
Pétrole	5.14
Electronique et semi-conducteurs	4.09
Services divers	3.81
Assurances	3.68
Circulation et transport	3.62
Services santé, éducation et social	3.46
Industries aéronautique et astronomique	1.70
Sociétés immobilières	1.41
Biotechnologie	1.36
Industries pharmaceutique et cosmétique	0.91
Industrie graphique et maisons d'édition	0.68
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>94.97</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.03
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en USD)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		5,628,348.26
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		247,460.92
		<b>5,875,809.18</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		121,840.19
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		1,753.43
- Dividendes à recevoir		48,970.99
- A recevoir sur ventes de titres		85,940.68
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	34,898.91
- Autres		81.28
		<b>6,169,294.66</b>

**PASSIF**

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		21,885.92
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	3,853.11
		<b>25,739.03</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS 6,143,555.63****Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	85.12
Actions en circulation	5,092.6320

**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	105.37
Actions en circulation	8,906.2230

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	102.87
Actions en circulation	4,178.7090

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	110.00
Actions en circulation	15.0250

**Class B USD**

Valeur nette d'inventaire par action	89.82
Actions en circulation	14.7970

**Class I USD**

Valeur nette d'inventaire par action	107.34
Actions en circulation	2,350.0000

**Class J USD**

Valeur nette d'inventaire par action	108.72
Actions en circulation	14.9070

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en USD)

<b>Class K CHF (H)</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>96.69</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>35,626.7910</b>
<b>Class K EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>114.56</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>1,540.9420</b>
<b>Class K USD</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>111.98</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>14.0240</b>

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en USD)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>8,508,286.58</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	229,071.86
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	4,182.90
Autres revenus		20,844.83
		<b>254,099.59</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		51.49
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	75,268.56
- Commission de Performance	(voir notes)	26,823.54
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	20,852.39
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	1,415.26
- Frais d'impression et de publication		691.88
- Frais de transaction	(voir notes)	299,964.95
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	136,715.22
		<b>561,783.29</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(307,683.70)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	357,142.99
- Change		(398,728.39)
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>(349,269.10)</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(201,785.37)
- Contrats de change à terme sur devises		93,562.17
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(457,492.30)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		341,898.73
Rachats d'actions		(2,249,137.38)
		<b>(1,907,238.65)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>6,143,555.63</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class B USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	5,092.6320	10,286.0030	2,705.0000	95.0250	14.7970
Souscriptions d'actions	0.0000	521.0600	2,610.7090	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(0.0000)	(1,900.8400)	(1,137.0000)	(80.0000)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>5,092.6320</b>	<b>8,906.2230</b>	<b>4,178.7090</b>	<b>15.0250</b>	<b>14.7970</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Maximale	98.75 06.03.21	112.65 10.18.21	117.92 06.03.21	117.55 10.18.21	102.77 06.03.21
Minimale	82.66 03.15.22	101.83 01.25.22	99.81 03.15.22	106.29 01.25.22	87.14 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>85.12</b>	<b>105.37</b>	<b>102.87</b>	<b>110.00</b>	<b>89.82</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class I USD</b>	<b>Class J USD</b>	<b>Class K CHF (H)</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class K USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	2,550.0000	14.9070	35,626.7910	14,856.8860	14.0240
Souscriptions d'actions	0.0000	0.0000	0.0000	13.9650	0.0000
Rachats d'actions	(200.0000)	(0.0000)	(0.0000)	(13,329.9090)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>2,350.0000</b>	<b>14.9070</b>	<b>35,626.7910</b>	<b>1,540.9420</b>	<b>14.0240</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
Maximale	121.81 06.03.21	123.45 06.03.21	111.92 06.03.21	122.00 10.18.21	127.96 06.03.21
Minimale	104.10 03.15.22	105.44 03.15.22	93.87 03.15.22	110.53 12.20.21	108.60 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>107.34</b>	<b>108.72</b>	<b>96.69</b>	<b>114.56</b>	<b>111.98</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF (H)	5,092.6320	293,705.01	CHF	57.67
	Class A EUR	83,046.8310	5,872,595.42	EUR	70.71
	Class A USD	8,911.3310	602,451.74	USD	67.61
	Class B EUR	1,120.0250	81,939.39	EUR	73.16
	Class B USD	14.7970	874.75	USD	59.12
	Class I USD	13,575.2150	938,925.67	USD	69.16
	Class J USD	1,807.9070	127,853.80	USD	70.72
	Class K CHF (H)	40,189.8150	2,488,902.05	CHF	61.93
	Class K EUR	27,499.3640	1,980,388.99	EUR	72.02
	Class K USD	14.0240	972.34	USD	69.33
03.31.21	Class A CHF (H)	5,092.6320	478,297.76	CHF	93.92
	Class A EUR	10,286.0030	1,137,815.06	EUR	110.62
	Class A USD	2,705.0000	302,764.87	USD	111.93
	Class B EUR	95.0250	10,748.68	EUR	113.11
	Class B USD	14.7970	1,443.33	USD	97.54
	Class I USD	2,550.0000	294,400.98	USD	115.45
	Class J USD	14.9070	1,744.33	USD	117.01
	Class K CHF (H)	35,626.7910	3,770,168.54	CHF	105.82
	Class K EUR	14,856.8860	1,737,665.35	EUR	116.96
	Class K USD	14.0240	1,692.56	USD	120.69
03.31.22	Class A CHF (H)	5,092.6320	433,470.72	CHF	85.12
	Class A EUR	8,906.2230	938,460.32	EUR	105.37
	Class A USD	4,178.7090	429,871.40	USD	102.87
	Class B EUR	15.0250	1,652.78	EUR	110.00
	Class B USD	14.7970	1,329.07	USD	89.82
	Class I USD	2,350.0000	252,246.79	USD	107.34
	Class J USD	14.9070	1,620.69	USD	108.72
	Class K CHF (H)	35,626.7910	3,444,844.33	CHF	96.69
	Class K EUR	1,540.9420	176,532.92	EUR	114.56
	Class K USD	14.0240	1,570.34	USD	111.98

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en USD)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>ILES CAÏMANS</b>						
24	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	3,439.24	119.79	2,874.96	0.05
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>3,439.24</b>		<b>2,874.96</b>	<b>0.05</b>
<b>INDONÉSIE</b>						
475,800	ADARO ENER ID --- REGISTERED SH	IDR	88,889.80	2,690.00	89,114.20	1.45
546,000	ANEKA TAMBANG SHS	IDR	99,376.67	2,440.00	92,758.28	1.51
7,000	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	2,912.18	6,575.00	3,204.53	0.05
739,000	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	389,354.37	7,975.00	410,341.39	6.68
2,000	BANK JAGO TBK PT	IDR	2,292.81	14,650.00	2,040.04	0.03
427,000	BANK MANDIRI	IDR	228,730.94	7,900.00	234,868.71	3.82
310,000	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	169,797.80	8,250.00	178,067.98	2.90
890,000	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	276,951.21	4,660.00	288,766.04	4.70
80,100	HARUM ENERGY	IDR	70,058.12	10,700.00	59,674.18	0.97
33,000	INDO TAMBANGRAYA MEGAH	IDR	61,395.20	28,550.00	65,597.95	1.07
125,700	MATAHARI DEPT -A-	IDR	51,329.52	6,200.00	54,262.17	0.88
469,500	METRODATA ELECTRONIC PT - REG SHS	IDR	21,830.04	680.00	22,228.73	0.36
940,000	PT IND JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCULTBK	IDR	58,604.34	1,020.00	66,757.22	1.09
110,000	SURYA CITRA MEDIA	IDR	3,200.15	292.00	2,236.38	0.04
267,000	TAMBANG BATUBARA -B-	IDR	62,733.70	3,290.00	61,161.39	1.00
8,000	TELKOM INDONESIA -B-	IDR	2,291.07	4,580.00	2,551.09	0.04
53,300	UNITED TRACTORS	IDR	92,503.87	25,550.00	94,817.46	1.54
152,700	VALE INDONESIA TBK	IDR	56,762.67	6,700.00	71,233.46	1.16
	<b>TOTAL INDONÉSIE</b>		<b>1,739,014.46</b>		<b>1,799,681.20</b>	<b>29.29</b>
<b>MALAISIE</b>						
110,000	ALLIANCE BK RG	MYR	91,515.12	3.76	98,365.26	1.60
55,000	BURSA MALAYSIA BHD	MYR	85,814.89	7.07	92,479.04	1.51
2,000	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	2,658.55	5.33	2,535.24	0.04
16,000	GENTING PLANTATIONS BHD	MYR	33,896.21	8.55	32,534.74	0.53
429,600	HIBISCUS PETROLEUM BHD	MYR	123,566.85	1.15	117,496.07	1.91
13,000	HONG LEONG BANK BHD	MYR	62,174.96	20.20	62,453.38	1.02
20,000	KUALA LUMPUR KEPONG MY	MYR	116,341.60	25.20	119,864.83	1.95
100,000	MALAYAN BANKING BHD	MYR	208,335.22	8.94	212,617.37	3.46
53,000	MISC	MYR	91,778.53	7.35	92,645.52	1.51
53,800	PETRONAS CHEMICALS	MYR	121,968.09	9.60	122,832.91	2.00
40,000	PRESS MTL ALUMI - REGISTERED	MYR	52,079.63	6.20	58,981.10	0.96
215,000	PUBLIC BANK BHD	MYR	223,113.78	4.67	238,790.23	3.89
2,000	RHB BANK BERHAD	MYR	2,736.04	5.96	2,834.90	0.05
67,000	SARAWAK OIL PALMS BHD	MYR	82,476.14	5.40	86,045.82	1.40
36,000	SIME DARBY PLANTATION BHD	MYR	45,305.85	4.97	42,552.01	0.69
96,000	TA ANN HLDGS	MYR	106,457.50	5.15	117,581.69	1.91
	<b>TOTAL MALAISIE</b>		<b>1,450,218.96</b>		<b>1,500,610.11</b>	<b>24.43</b>
<b>PHILIPPINES</b>						
6,300	AYALA CORP	PHP	99,817.01	824.00	100,322.78	1.63
50,000	BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	PHP	90,725.52	99.60	96,241.22	1.57

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
46,400	BDO UNIBANK INC	PHP	114,522.02	132.70	118,992.80	1.93
300	GT CAPITAL	PHP	3,382.94	552.00	3,200.31	0.05
500	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	1,836.02	224.80	2,172.19	0.04
3,000	METROBANK AND TRUST	PHP	3,041.86	57.00	3,304.67	0.05
728,700	NICKEL ASIA CORPORATION	PHP	117,849.46	7.84	110,407.00	1.80
113,800	SEMIRARA MINING	PHP	66,486.08	30.70	67,516.89	1.10
	<b>TOTAL PHILIPPINES</b>		<b>497,660.91</b>		<b>502,157.86</b>	<b>8.17</b>
	<b>SINGAPOUR</b>					
200	AEM HOLDINGS LTD	SGD	714.58	4.74	700.49	0.01
60,000	BUMITAMA AGRI LTD	SGD	32,883.00	0.76	33,694.28	0.55
20,546	DBS GROUP HOLDINGS	SGD	462,545.60	35.83	543,958.00	8.85
100	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	SGD	1,645.36	25.03	1,849.49	0.03
21,454	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	190,352.08	12.38	196,254.76	3.19
300	SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGD	2,239.21	9.97	2,210.08	0.04
1,750	UMS HOLDINGS LTD	SGD	1,934.79	1.23	1,590.50	0.03
23,343	UNITED OVERSEAS BANK	SGD	506,992.63	32.02	552,292.67	8.99
1,100	WILMAR INTERNATIONAL LTD	SGD	3,981.47	4.71	3,828.29	0.06
	<b>TOTAL SINGAPOUR</b>		<b>1,203,288.72</b>		<b>1,336,378.56</b>	<b>21.75</b>
	<b>THAÏLANDE</b>					
44,400	BANGKOK BANK PUBLIC CO UNITS-NVDR	THB	181,001.54	137.00	182,941.42	2.97
1,000	CENTRAL PATTANA PUBLIC CO NVDR LTD	THB	1,637.45	59.00	1,774.44	0.03
5,000	HOME PRODUCT CENTER PCL	THB	2,190.43	15.90	2,390.98	0.04
26,500	KASIKORNBANK -F-	THB	126,834.83	162.00	129,112.83	2.10
180,000	KRUNG THAI BANK PUBLIC NVTG DEPO CO LTD	THB	74,861.58	13.80	74,706.79	1.22
41,503	PTT EXPLORATION UNITS VRR	THB	188,004.29	144.00	179,742.38	2.93
2,000	PTT PUBLIC COMPANY LTD LIMITED	THB	2,435.54	38.50	2,315.79	0.04
5,000	THAI UNION GR UNITS N.VTING.DEP.REC	THB	3,164.56	18.90	2,842.11	0.05
4,000	WICE LOGISTICS	THB	1,681.62	17.20	2,069.17	0.03
	<b>TOTAL THAÏLANDE</b>		<b>581,811.84</b>		<b>577,895.91</b>	<b>9.41</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>5,475,434.13</b>		<b>5,719,598.60</b>	<b>93.10</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>5,475,434.13</b>		<b>5,719,598.60</b>	<b>93.10</b>
	<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>					
	<b>ACTIONS</b>					
	<b>THAÏLANDE</b>					
53,000	ENERGY ABSOLUTE NVDR	THB	152,914.13	98.00	156,210.58	2.54
	<b>TOTAL THAÏLANDE</b>		<b>152,914.13</b>		<b>156,210.58</b>	<b>2.54</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>152,914.13</b>		<b>156,210.58</b>	<b>2.54</b>
	<b>TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>		<b>152,914.13</b>		<b>156,210.58</b>	<b>2.54</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>5,628,348.26</b>		<b>5,875,809.18</b>	<b>95.64</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				121,840.19	1.98
	Autres actifs/(passifs) nets				145,906.26	2.38
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>6,143,555.63</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Indonésie	29.29
Malaisie	24.43
Singapour	21.75
Thaïlande	11.95
Philippines	8.17
Iles Caïmans	0.05
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>95.64</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.36
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Banques et autres institutions de crédit	60.53
Industrie minière	5.94
Pétrole	4.88
Agriculture et pêche	3.77
Biotechnologie	2.54
Métaux non ferreux	2.12
Chimie	2.00
Papier et bois	1.91
Holdings et sociétés financières	1.76
Véhicules routiers	1.62
Circulation et transport	1.58
Métaux et pierres précieuses	1.51
Alimentation, énergie et eaux	1.45
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.40
Industries pharmaceutique et cosmétique	1.09
Commerce de détail	0.92
Articles de bureau et ordinateurs	0.40
Maisons de commerce diverses	0.09
Services internet et software	0.05
Transmission d'informations	0.04
Sociétés immobilières	0.03
Electrotechnique et électronique	0.01
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>95.64</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.36
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		122,571,640.73
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		11,707,180.85
		<b>134,278,821.58</b>

Liquidités :		
- Banques à vue		7,359,358.13

Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		932,952.17
- Dividendes à recevoir		105,207.20
		<b>142,676,339.08</b>

**PASSIF**

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		5,703.57

Autres passifs :		
- Rachats à payer		3,643,443.03
- Taxes et frais à payer		1,175,391.43
		<b>4,824,538.03</b>

<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>137,851,801.05</b>
------------------------------	--	-----------------------

**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	437.63
Actions en circulation	222,665.1420

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	168.62
Actions en circulation	682.5900

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	359.60
Actions en circulation	5,764.9130

**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	98.99
Actions en circulation	3,932.9330

**Class I EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	213.01
Actions en circulation	15,506.3020

**Class J EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	97.72
Actions en circulation	10.0000

**Class K EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	193.85
Actions en circulation	69,827.0510

**Class N EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	105.68
Actions en circulation	26,403.7790

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class O EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>99.60</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>180,995.1260</b>
<b>Class R EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>180.66</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>743.5040</b>
<b>Class R USD</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>91.60</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>579.5780</b>

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>196,204,817.69</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	4,343,900.13
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	23,222.21
		<b>4,367,122.34</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		11,106.86
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	2,284,264.69
- Commission de Performance	(voir notes)	533,731.85
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	520,772.01
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	60,367.51
- Frais d'impression et de publication		16,197.52
- Frais de transaction	(voir notes)	387,803.00
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	148,024.60
		<b>3,962,268.04</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>404,854.30</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	10,677,713.76
- Change		57,794.76
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>11,140,362.82</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(2,804,876.32)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>8,335,486.50</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		4,509,083.32
Rachats d'actions		(71,047,357.84)
		<b>(66,538,274.52)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	(voir notes)	<b>(150,228.62)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>137,851,801.05</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class CR EUR</b>	<b>Class I EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	278,603.5260	892.1720	6,994.1260	13,420.7500	38,383.8240
Souscriptions d'actions	10,105.1730	0.0000	34.8800	653.2410	0.0000
Rachats d'actions	(66,043.5570)	(209.5820)	(1,264.0930)	(10,141.0580)	(22,877.5220)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>222,665.1420</b>	<b>682.5900</b>	<b>5,764.9130</b>	<b>3,932.9330</b>	<b>15,506.3020</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	466.35 01.05.22	187.56 09.02.21	383.18 01.05.22	105.42 01.05.22	226.62 01.05.22
Minimale	397.57 03.07.22	149.74 03.07.22	326.68 03.07.22	89.90 03.07.22	193.41 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>437.63</b>	<b>168.62</b>	<b>359.60</b>	<b>98.99</b>	<b>213.01</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class J EUR</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class N EUR</b>	<b>Class O EUR</b>	<b>Class R EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	1.3270	135,743.0510	132,204.8530	304,995.1260	1,038.5040
Souscriptions d'actions	8.6730	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(0.0000)	(65,916.0000)	(105,801.0740)	(124,000.0000)	(295.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>10.0000</b>	<b>69,827.0510</b>	<b>26,403.7790</b>	<b>180,995.1260</b>	<b>743.5040</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	103.95 01.05.22	205.10 01.05.22	111.73 01.05.22	105.31 01.05.22	192.66 11.05.21
Minimale	88.73 03.07.22	176.23 03.07.22	96.05 03.07.22	90.53 03.07.22	164.15 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>97.72</b>	<b>193.85</b>	<b>105.68</b>	<b>99.60</b>	<b>180.66</b>



**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

**Class R USD**

Actions en circulation au début de l'exercice	579.5780
Souscriptions d'actions	0.0000
Rachats d'actions	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>579.5780</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

USD

Maximale	102.10 09.02.21
Minimale	81.36 03.07.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>91.60</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONES,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A EUR	436,126.9030	145,415,646.95	EUR	333.43
	Class A USD	1,501.8730	190,263.75	USD	126.68
	Class B EUR	8,663.4760	2,395,899.31	EUR	276.55
	Class CR EUR	12,963.4190	972,824.36	EUR	75.04
	Class I EUR	95,478.6670	15,201,733.27	EUR	159.22
	Class J EUR	10,795.3440	819,057.48	EUR	75.87
	Class K EUR	144,467.0510	20,854,092.03	EUR	144.35
	Class N EUR	454,668.1010	35,562,520.15	EUR	78.22
	Class O EUR	304,995.1260	23,187,053.84	EUR	76.02
	Class R EUR	1,092.4970	151,533.73	EUR	138.70
	Class R USD	579.5780	40,196.17	USD	69.35
03.31.21	Class A EUR	278,603.5260	117,245,426.81	EUR	420.83
	Class A USD	892.1720	152,800.12	USD	171.27
	Class B EUR	6,994.1260	2,418,478.83	EUR	345.79
	Class CR EUR	13,420.7500	1,274,303.93	EUR	94.95
	Class I EUR	38,383.8240	7,790,087.05	EUR	202.95
	Class J EUR	1.3270	125.73	EUR	94.74
	Class K EUR	135,743.0510	24,952,187.42	EUR	183.82
	Class N EUR	132,204.8530	13,207,576.75	EUR	99.90
	Class O EUR	304,995.1260	28,959,493.05	EUR	94.95
	Class R EUR	1,038.5040	181,075.69	EUR	174.36
	Class R USD	579.5780	54,126.06	USD	93.39
03.31.22	Class A EUR	222,665.1420	97,445,715.90	EUR	437.63
	Class A USD	682.5900	115,096.42	USD	168.62
	Class B EUR	5,764.9130	2,073,052.13	EUR	359.60
	Class CR EUR	3,932.9330	389,319.04	EUR	98.99
	Class I EUR	15,506.3020	3,302,965.77	EUR	213.01
	Class J EUR	10.0000	977.17	EUR	97.72
	Class K EUR	69,827.0510	13,536,203.55	EUR	193.85
	Class N EUR	26,403.7790	2,790,238.92	EUR	105.68
	Class O EUR	180,995.1260	18,027,849.77	EUR	99.60
	Class R EUR	743.5040	134,319.39	EUR	180.66
	Class R USD	579.5780	53,091.10	USD	91.60

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITÉS SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
11,084	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	2,075,486.12	216.55	2,400,240.20	1.74
173,050	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	2,428,251.03	16.93	2,930,082.60	2.13
16,938	HANNOVER RUECK SE	EUR	2,308,797.90	154.35	2,614,380.30	1.90
43,477	SAP AG	EUR	4,527,028.11	101.12	4,396,394.24	3.18
17,480	WACKER CHEMIE AG	EUR	2,326,236.02	154.75	2,705,030.00	1.96
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>13,665,799.18</b>		<b>15,046,127.34</b>	<b>10.91</b>
<b>BELGIQUE</b>						
16,563	COFINIMMO SA	EUR	2,054,266.27	132.00	2,186,316.00	1.59
20,449	UCB	EUR	1,904,824.35	108.45	2,217,694.05	1.60
	<b>TOTAL BELGIQUE</b>		<b>3,959,090.62</b>		<b>4,404,010.05</b>	<b>3.19</b>
<b>DANEMARK</b>						
31,692	NOVO NORDISK	DKK	1,252,089.35	748.90	3,190,737.16	2.31
	<b>TOTAL DANEMARK</b>		<b>1,252,089.35</b>		<b>3,190,737.16</b>	<b>2.31</b>
<b>ESPAGNE</b>						
60,880	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	3,360,032.73	59.18	3,602,878.40	2.61
136,371	FERROVIAL SA	EUR	2,446,427.24	24.13	3,290,632.23	2.39
	<b>TOTAL ESPAGNE</b>		<b>5,806,459.97</b>		<b>6,893,510.63</b>	<b>5.00</b>
<b>FINLANDE</b>						
56,800	NESTE	EUR	2,831,891.70	41.48	2,356,064.00	1.71
	<b>TOTAL FINLANDE</b>		<b>2,831,891.70</b>		<b>2,356,064.00</b>	<b>1.71</b>
<b>FRANCE</b>						
40,760	AMUNDI SA	EUR	2,557,582.93	62.20	2,535,272.00	1.84
18,496	ARKEMA SA	EUR	1,167,811.56	108.75	2,011,440.00	1.46
141,719	AXA SA	EUR	3,257,438.54	26.57	3,764,765.24	2.73
82,663	BNP PARIBAS SA	EUR	4,779,082.78	51.93	4,292,689.59	3.11
71,330	BOUYGUES SA	EUR	2,625,517.77	31.63	2,256,167.90	1.64
383,733	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	4,969,020.17	10.89	4,177,317.44	3.03
25,312	DASSAULT AVIA. --- SHS	EUR	3,166,134.79	143.70	3,637,334.40	2.64
62,585	DASSAULT SYST.	EUR	1,430,580.53	44.72	2,798,488.28	2.03
12,497	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1,464,804.64	166.30	2,078,251.10	1.51
79,448	FAURECIA	EUR	3,032,490.27	23.65	1,878,945.20	1.36
35,018	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	2,536,957.83	101.50	3,554,327.00	2.58
152,730	GETLINK ACT	EUR	1,658,919.61	16.35	2,496,371.85	1.81
158,750	JC DECAUX SA	EUR	3,192,847.45	21.42	3,400,425.00	2.47
18,629	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2,318,550.43	152.16	2,834,588.64	2.06
122,247	SPIE SA	EUR	2,112,412.54	21.48	2,625,865.56	1.90
40,881	THALES	EUR	4,317,365.14	113.95	4,658,389.95	3.38
79,229	TOTALENERGIESSE	EUR	4,248,610.45	46.03	3,646,910.87	2.65
44,870	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	2,236,303.19	39.95	1,792,556.50	1.30
33,919	VINCI SA	EUR	3,055,240.18	92.99	3,154,127.81	2.29

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
47,790	WORLDLINE SA	EUR	2,320,994.65	39.49	1,886,988.15	1.37
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>56,448,665.45</b>		<b>59,481,222.48</b>	<b>43.16</b>
	<b>IRLANDE</b>					
13,559	LINDE PLC	EUR	2,816,478.72	290.50	3,938,889.50	2.86
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>2,816,478.72</b>		<b>3,938,889.50</b>	<b>2.86</b>
	<b>ITALIE</b>					
388,300	ENEL SPA	EUR	1,882,282.72	6.07	2,356,204.40	1.71
322,560	FINCOBANK	EUR	3,288,718.51	13.83	4,459,392.00	3.23
	<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>5,171,001.23</b>		<b>6,815,596.40</b>	<b>4.94</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
29,290	AIRBUS SE	EUR	3,349,952.95	110.36	3,232,444.40	2.34
50,004	EURONEXT NV	EUR	3,217,195.69	82.70	4,135,330.80	3.00
1,535,700	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3,944,366.75	3.14	4,826,705.10	3.51
49,690	QIAGEN REGD EUR	EUR	1,944,489.21	44.53	2,212,695.70	1.61
229,569	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	2,989,773.33	14.80	3,397,621.20	2.46
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>15,445,777.93</b>		<b>17,804,797.20</b>	<b>12.92</b>
	<b>PORTUGAL</b>					
717,400	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	3,395,847.33	4.47	3,203,191.00	2.32
	<b>TOTAL PORTUGAL</b>		<b>3,395,847.33</b>		<b>3,203,191.00</b>	<b>2.32</b>
	<b>ROYAUME-UNI</b>					
186,020	SHELL PLC	EUR	5,091,027.18	24.96	4,642,129.10	3.37
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>5,091,027.18</b>		<b>4,642,129.10</b>	<b>3.37</b>
	<b>SUISSE</b>					
43,380	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	2,928,563.36	81.25	3,442,352.77	2.50
131,680	SOFTWAREONE HOLDING AG	CHF	2,375,885.26	13.06	1,679,598.40	1.22
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>5,304,448.62</b>		<b>5,121,951.17</b>	<b>3.72</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>121,188,577.28</b>		<b>132,898,226.03</b>	<b>96.41</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>121,188,577.28</b>		<b>132,898,226.03</b>	<b>96.41</b>
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>					
	<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>					
	<b>FRANCE</b>					
14	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -R-	EUR	1,383,063.45	98,613.97	1,380,595.55	1.00
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>1,383,063.45</b>		<b>1,380,595.55</b>	<b>1.00</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>1,383,063.45</b>		<b>1,380,595.55</b>	<b>1.00</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>1,383,063.45</b>		<b>1,380,595.55</b>	<b>1.00</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>122,571,640.73</b>		<b>134,278,821.58</b>	<b>97.41</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				7,353,654.56	5.33
	Autres actifs/(passifs) nets				(3,780,675.09)	(2.74)
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>137,851,801.05</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	44.16
Pays-Bas	12.92
Allemagne	10.91
Espagne	5.00
Italie	4.94
Suisse	3.72
Royaume-Uni	3.37
Belgique	3.19
Irlande	2.86
Portugal	2.32
Danemark	2.31
Finlande	1.71
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>97.41</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.59
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Services internet et software	11.71
Pétrole	10.31
Banques et autres institutions de crédit	9.37
Industries aéronautique et astronomique	8.36
Industries pharmaceutique et cosmétique	7.92
Assurances	6.37
Construction et matériaux de construction	5.83
Transmission d'informations	5.64
Holdings et sociétés financières	4.84
Circulation et transport	4.20
Alimentation, énergie et eaux	4.03
Véhicules routiers	3.82
Chimie	3.42
Construction de machines et d'appareils	2.86
Industrie graphique et maisons d'édition	2.47
Electrotechnique et électronique	2.06
Biotechnologie	1.61
Sociétés immobilières	1.59
Organismes de placement collectif	1.00
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>97.41</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.59
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	
- Valeur d'acquisition	129,294,861.25
- Plus/(moins)-value nette non réalisée	3,355,465.44
	<b>132,650,326.69</b>
Liquidités :	
- Banques à vue	3,944,396.76
Autres actifs :	
- Souscriptions à recevoir	13,132.49
- Dividendes à recevoir	168,307.89
- A recevoir sur ventes de titres	803,650.78
	<b>137,579,814.61</b>

**PASSIF**

Autres passifs :	
- Rachats à payer	552,373.13
- Taxes et frais à payer	466,046.58
- A payer sur achats de titres	410,246.11
	<b>1,428,665.82</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS** 136,151,148.79**Class CR EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	109.61
Actions en circulation	25,230.8270

**Class K USD**

Valeur nette d'inventaire par action	111.42
Actions en circulation	13.0570

**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	103.04
Actions en circulation	481,722.1100

**Class CR USD**

Valeur nette d'inventaire par action	95.09
Actions en circulation	2,810.2280

**Class A USD**

Valeur nette d'inventaire par action	92.22
Actions en circulation	457.3450

**Class J EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	98.95
Actions en circulation	177,777.0000

**Class K EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	103.37
Actions en circulation	87,295.1900

**Class B EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	95.68
Actions en circulation	385.0550

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

<b>Class R EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>95.55</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>429.9610</b>
<b>Class I EUR</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>104.81</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>346,185.4570</b>
<b>Class I USD</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>95.24</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>223,030.4640</b>
<b>Class A CHF</b>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>96.98</b>
<b>Actions en circulation</b>	<b>14,804.9430</b>



**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>4,812,554.86</b>
<b>REVENUS</b>	
Revenus des investissements :	
- Dividendes, nets	850,373.87
	<b>850,373.87</b>
<b>CHARGES</b>	
Intérêts bancaires, nets	19,971.15
Commissions :	
- Commission de gestion	946,432.14
- Commission de Performance	55.20
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	300,713.03
Autres charges :	
- Taxe d'abonnement	25,824.13
- Amortissement des frais de constitution/réorganisation	316.76
- Frais d'impression et de publication	9,353.58
- Frais de transaction	339,656.23
- Frais d'administration et autres frais	75,146.74
	<b>1,717,468.96</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>	<b>(867,095.09)</b>
Résultat net réalisé sur :	
- Portefeuille-titres	(1,090,744.07)
- Change	957,074.44
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>	<b>(1,000,764.72)</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :	
- Portefeuille-titres	2,806,938.32
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>	<b>1,806,173.60</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>	
Souscriptions d'actions	168,865,165.96
Rachats d'actions	(39,332,745.63)
	<b>129,532,420.33</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>136,151,148.79</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class CR EUR</b>	<b>Class K USD</b>	<b>Class K EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class J EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	410.0000	50,000.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Souscriptions d'actions	26,549.0370	13.0570	110,168.1900	950.2330	184,066.0000
Rachats d'actions	(1,728.2100)	(50,000.0000)	(22,873.0000)	(492.8880)	(6,289.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>25,230.8270</b>	<b>13.0570</b>	<b>87,295.1900</b>	<b>457.3450</b>	<b>177,777.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	EUR	USD	EUR
Maximale	116.54 11.16.21	120.78 11.16.21	109.86 11.16.21	100.24 11.08.21	100.36 03.29.22
Minimale	102.58 03.08.22	101.93 03.08.22	96.72 03.08.22	84.40 03.08.22	92.58 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>109.61</b>	<b>111.42</b>	<b>103.37</b>	<b>92.22</b>	<b>98.95</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A CHF</b>	<b>Class B EUR</b>	<b>Class I USD</b>	<b>Class CR USD</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Souscriptions d'actions	587,304.8620	15,554.9430	443.7420	291,309.7730	2,810.2280
Rachats d'actions	(105,582.7520)	(750.0000)	(58.6870)	(68,279.3090)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>481,722.1100</b>	<b>14,804.9430</b>	<b>385.0550</b>	<b>223,030.4640</b>	<b>2,810.2280</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	CHF	EUR	USD	USD
Maximale	109.79 11.16.21	106.37 11.16.21	101.96 11.16.21	103.23 11.16.21	103.13 11.16.21
Minimale	96.46 03.08.22	89.60 03.08.22	89.57 03.08.22	87.12 03.08.22	86.99 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>103.04</b>	<b>96.98</b>	<b>95.68</b>	<b>95.24</b>	<b>95.09</b>

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class I EUR</b>	<b>Class R EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	0.0000	0.0000
Souscriptions d'actions	484,596.1342	429.9620
Rachats d'actions	(138,410.6772)	(0.0010)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>346,185.4570</b>	<b>429.9610</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	EUR
Maximale	111.36 11.16.21	101.94 11.16.21
Minimale	98.07 03.08.22	89.47 03.08.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>104.81</b>	<b>95.55</b>

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
* 11.06.20	Class K USD	50,000.0000	5,000,000.00	USD	100.00
* 03.01.21	Class CR EUR	400.0000	41,009.26	EUR	102.52
03.31.21	Class CR EUR	410.0000	42,863.38	EUR	104.54
	Class K USD	50,000.0000	5,605,818.40	USD	112.12
* 04.14.21	Class K EUR	5,300.0000	528,828.88	EUR	99.78
* 04.21.21	Class A EUR	1.0000	100.53	EUR	100.53
* 06.01.21	Class A CHF	500.0000	49,868.08	CHF	99.74
* 06.02.21	Class I EUR	21,560.0000	2,162,674.32	EUR	100.31
* 06.03.21	Class I USD	77,063.0000	7,648,238.69	USD	99.25
	Class CR USD	1,000.0000	99,239.22	USD	99.24
* 11.05.21	Class R EUR	429.9620	42,905.70	EUR	99.79
	Class A USD	950.2330	94,898.11	USD	99.87
	Class B EUR	333.7420	33,304.27	EUR	99.79
* 01.19.22	Class J EUR	183,185.0000	18,216,416.12	EUR	99.44
03.31.22	Class CR EUR	25,230.8270	2,765,619.12	EUR	109.61
	Class K USD	13.0570	1,454.86	USD	111.42
	Class A EUR	481,722.1100	49,635,850.87	EUR	103.04
	Class CR USD	2,810.2280	267,216.63	USD	95.09
	Class J EUR	177,777.0000	17,590,839.96	EUR	98.95
	Class R EUR	429.9610	41,082.75	EUR	95.55
	Class I USD	223,030.4640	21,242,115.93	USD	95.24
	Class I EUR	346,185.4570	36,284,531.29	EUR	104.81
	Class B EUR	385.0550	36,843.27	EUR	95.68
	Class A USD	457.3450	42,174.93	USD	92.22
	Class K EUR	87,295.1900	9,023,272.34	EUR	103.37
	Class A CHF	14,804.9430	1,435,785.98	CHF	96.98

\* première évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>						
<b>ACTIONS</b>						
<b>ALLEMAGNE</b>						
9,553	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	2,032,900.35	216.55	2,068,702.15	1.52
	<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		<b>2,032,900.35</b>		<b>2,068,702.15</b>	<b>1.52</b>
<b>BRÉSIL</b>						
579,870	ANIMA	BRL	845,160.36	7.26	796,220.41	0.58
183,590	NATURA CO HLDG -REGISTERED SHS	BRL	1,287,324.52	26.05	904,529.63	0.67
	<b>TOTAL BRÉSIL</b>		<b>2,132,484.88</b>		<b>1,700,750.04</b>	<b>1.25</b>
<b>CANADA</b>						
22,687	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	2,417,406.42	167.70	2,737,621.80	2.01
34,698	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	3,084,272.82	137.64	3,436,468.95	2.52
	<b>TOTAL CANADA</b>		<b>5,501,679.24</b>		<b>6,174,090.75</b>	<b>4.53</b>
<b>CHINE</b>						
138,563	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	1,072,158.46	55.65	884,942.04	0.65
	<b>TOTAL CHINE</b>		<b>1,072,158.46</b>		<b>884,942.04</b>	<b>0.65</b>
<b>CURAÇAO</b>						
98,863	SCHLUMBERGER LTD	USD	2,738,924.39	41.31	3,670,543.77	2.70
	<b>TOTAL CURAÇAO</b>		<b>2,738,924.39</b>		<b>3,670,543.77</b>	<b>2.70</b>
<b>ETATS-UNIS</b>						
20,057	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	2,420,450.16	132.33	2,385,424.72	1.75
2,553	ALPHABET INC -A-	USD	5,511,982.85	2,781.35	6,381,869.01	4.69
18,799	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	2,566,485.37	165.53	2,796,745.13	2.05
19,861	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	2,487,182.02	174.60	3,116,640.99	2.29
45,322	AT&T INC	USD	1,059,298.70	23.63	962,529.87	0.71
14,328	AUTODESK INC	USD	3,457,864.09	214.35	2,760,263.16	2.03
13,559	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	2,365,440.22	227.54	2,772,852.97	2.04
55,364	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	3,817,124.46	77.54	3,858,288.37	2.83
18,749	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	2,289,870.89	164.46	2,771,276.27	2.04
28,434	CBRE GROUP	USD	2,226,587.82	91.52	2,338,812.46	1.72
54,642	CISCO SYSTEMS INC	USD	2,518,348.62	55.76	2,738,361.50	2.01
50,540	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3,462,261.63	75.83	3,444,432.84	2.53
4,530	DEERE AND CO	USD	1,332,536.18	415.46	1,691,487.71	1.24
15,139	ETSY	USD	2,523,479.32	124.28	1,690,985.41	1.24
22,432	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	2,520,656.07	100.42	2,024,555.29	1.49
12,860	FIRST REPUBLIC BANK	USD	1,941,059.65	162.10	1,873,550.53	1.38
32,515	GUIDEWIRE SOFTWARE	USD	3,122,302.87	94.62	2,765,082.73	2.03
51,833	MERCK & CO INC	USD	3,494,880.38	82.05	3,822,313.98	2.81
23,630	MICROSOFT CORP	USD	5,558,183.15	308.31	6,547,760.12	4.80
7,670	PAYLOCITY HLDG	USD	1,306,122.68	205.77	1,418,465.73	1.04
62,734	STRIDE - REGISTERED SHS	USD	1,891,100.55	36.33	2,048,376.60	1.50
10,929	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3,810,860.34	509.97	5,009,178.21	3.68

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
14,785	VISA INC -A-	USD	2,764,763.19	221.77	2,946,901.05	2.16
	<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>		<b>64,448,841.21</b>		<b>68,166,154.65</b>	<b>50.06</b>
	<b>FINLANDE</b>					
54,041	NESTE	EUR	2,766,735.82	41.48	2,241,620.68	1.65
	<b>TOTAL FINLANDE</b>		<b>2,766,735.82</b>		<b>2,241,620.68</b>	<b>1.65</b>
	<b>FRANCE</b>					
25,520	BIOMERIEUX SA	EUR	2,540,086.75	96.74	2,468,804.80	1.81
24,873	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	1,788,351.22	101.50	2,524,609.50	1.85
2,055	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	2,554,984.21	1,291.50	2,654,032.50	1.95
19,685	MICHELIN SA REG SHS	EUR	2,626,348.05	122.95	2,420,270.75	1.78
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>9,509,770.23</b>		<b>10,067,717.55</b>	<b>7.39</b>
	<b>HONG KONG</b>					
296,560	AIA GROUP LTD	HKD	2,969,440.48	82.45	2,806,115.96	2.06
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>2,969,440.48</b>		<b>2,806,115.96</b>	<b>2.06</b>
	<b>ILES CAÏMANS</b>					
400,432	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	USD	1,430,534.89	1.15	413,873.90	0.30
36,465	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2,096,469.97	374.20	1,565,966.19	1.15
	<b>TOTAL ILES CAÏMANS</b>		<b>3,527,004.86</b>		<b>1,979,840.09</b>	<b>1.45</b>
	<b>INDE</b>					
151,320	QUESS CORP LTD	INR	1,384,181.91	659.05	1,182,851.43	0.87
	<b>TOTAL INDE</b>		<b>1,384,181.91</b>		<b>1,182,851.43</b>	<b>0.87</b>
	<b>IRLANDE</b>					
13,780	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	3,637,546.64	337.23	4,176,541.95	3.07
44,072	MEDTRONIC HLD	USD	4,463,359.08	110.95	4,394,722.87	3.23
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>8,100,905.72</b>		<b>8,571,264.82</b>	<b>6.30</b>
	<b>JAPON</b>					
40,700	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	1,907,690.21	5,414.00	1,631,641.81	1.20
24,100	SONY CORP	JPY	2,338,873.91	12,730.00	2,271,734.70	1.67
	<b>TOTAL JAPON</b>		<b>4,246,564.12</b>		<b>3,903,376.51</b>	<b>2.87</b>
	<b>PAYS-BAS</b>					
4,371	ASML HOLDING NV	EUR	2,643,103.58	610.00	2,666,310.00	1.96
	<b>TOTAL PAYS-BAS</b>		<b>2,643,103.58</b>		<b>2,666,310.00</b>	<b>1.96</b>
	<b>ROYAUME-UNI</b>					
24,183	CRODA INTL - REGISTERED SHS	GBP	2,221,166.27	78.80	2,255,038.64	1.66
75,720	RELX PLC	GBP	2,046,781.48	23.83	2,135,267.26	1.57
530,565	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	3,237,354.41	5.26	3,302,493.23	2.42
	<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>		<b>7,505,302.16</b>		<b>7,692,799.13</b>	<b>5.65</b>
	<b>SUÈDE</b>					
84,158	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	1,637,330.16	202.20	1,641,077.96	1.21
	<b>TOTAL SUÈDE</b>		<b>1,637,330.16</b>		<b>1,641,077.96</b>	<b>1.21</b>
	<b>SUISSE</b>					
9,278	ROCHE HOLDING LTD	CHF	2,972,997.29	366.45	3,320,561.68	2.44
1,072	SGS SA REG SHS	CHF	2,821,027.33	2,576.00	2,697,013.38	1.98
	<b>TOTAL SUISSE</b>		<b>5,794,024.62</b>		<b>6,017,575.06</b>	<b>4.42</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

## COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
	<b>TAÏWAN</b>					
12,962	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	1,283,509.06	104.26	1,214,594.10	0.89
	<b>TOTAL TAÏWAN</b>		<b>1,283,509.06</b>		<b>1,214,594.10</b>	<b>0.89</b>
	<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>129,294,861.25</b>		<b>132,650,326.69</b>	<b>97.43</b>
	<b>TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>		<b>129,294,861.25</b>		<b>132,650,326.69</b>	<b>97.43</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>129,294,861.25</b>		<b>132,650,326.69</b>	<b>97.43</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				3,944,396.76	2.90
	Autres actifs/(passifs) nets				(443,574.66)	(0.33)
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>136,151,148.79</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.



**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
Etats-Unis	50.06
France	7.39
Irlande	6.30
Royaume-Uni	5.65
Canada	4.53
Suisse	4.42
Japon	2.87
Curaçao	2.70
Hong Kong	2.06
Pays-Bas	1.96
Finlande	1.65
Allemagne	1.52
Iles Caimans	1.45
Brésil	1.25
Suède	1.21
Taiwan	0.89
Inde	0.87
Chine	0.65
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>97.43</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.57
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Services internet et software	20.27
Industries pharmaceutique et cosmétique	13.12
Services divers	10.80
Assurances	6.52
Pétrole	6.20
Services santé, éducation et social	5.76
Electronique et semi-conducteurs	4.52
Banques et autres institutions de crédit	3.90
Industrie graphique et maisons d'édition	2.77
Biens de consommation divers	2.53
Construction de machines et d'appareils	2.45
Alimentation, énergie et eaux	2.05
Articles de bureau et ordinateurs	2.01
Circulation et transport	2.01
Industries textile et du vêtement	1.95
Caoutchouc et pneus	1.78
Biotechnologie	1.75
Sociétés immobilières	1.72
Holdings et sociétés financières	1.71
Chimie	1.66
Commerce de détail	1.24
Transmission d'informations	0.71
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>97.43</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.57
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		34,566,085.90
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		32,143.41
		<b>34,598,229.31</b>
Liquidités :		
- Banques à vue		3,648,776.30
Autres actifs :		
- A recevoir sur ventes de titres		1,153,237.58
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	122,532.87
- Autres		1,632.29
		<b>39,524,408.35</b>

**PASSIF**

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		88,106.09
- A payer sur achats de titres		1,658,654.62
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	345,309.26
		<b>2,092,069.97</b>

**TOTAL DES ACTIFS NETS** **37,432,338.38**

**Class A CHF**

**Valeur nette d'inventaire par action** **97.29**  
**Actions en circulation** **14,410.3520**

**Class A EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **120.33**  
**Actions en circulation** **73,701.7660**

**Class A USD**

**Valeur nette d'inventaire par action** **133.09**  
**Actions en circulation** **176,664.2600**

**Class B CHF**

**Valeur nette d'inventaire par action** **0.00**  
**Actions en circulation** **0.0000**

**Class B EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **91.79**  
**Actions en circulation** **2,353.0000**

**Class B USD**

**Valeur nette d'inventaire par action** **99.88**  
**Actions en circulation** **1.0000**

**Class D EUR**

**Valeur nette d'inventaire par action** **113.04**  
**Actions en circulation** **16,691.7210**

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES ACTIFS NETS**31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>Class D USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	102.78
Actions en circulation	14.1920
<b>Class E CHF</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	83.82
Actions en circulation	3,060.0000
<b>Class E EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	94.41
Actions en circulation	1.0000
<b>Class E USD</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	0.00
Actions en circulation	0.0000
<b>Class M EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	91.37
Actions en circulation	39,871.9430
<b>Class R EUR</b>	
Valeur nette d'inventaire par action	90.84
Actions en circulation	709.0790

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Exercice clôturé au 31 Mars 2022  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>45,409,718.72</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	27,222.65
Autres revenus		3,503.63
		<b>30,726.28</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		13,875.86
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	365,129.43
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	66,909.74
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	10,907.17
- Frais d'impression et de publication		4,157.56
- Frais de transaction	(voir notes)	50,479.30
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	22,383.61
		<b>533,842.67</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(503,116.39)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(1,585,202.35)
- Change		1,945,212.01
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>(143,106.73)</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		(118,748.42)
- Contrats de change à terme sur devises		(396,081.25)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(657,936.40)</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		2,324,706.22
Rachats d'actions		(9,643,551.91)
		<b>(7,318,845.69)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	<b>(voir notes)</b>	<b>(598.25)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>37,432,338.38</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B CHF</b>	<b>Class B EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	27,096.5530	106,707.4150	190,875.2600	4,600.0000	2,393.0000
Souscriptions d'actions	0.0000	346.8350	0.0000	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(12,686.2010)	(33,352.4840)	(14,211.0000)	(4,600.0000)	(40.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>14,410.3520</b>	<b>73,701.7660</b>	<b>176,664.2600</b>	<b>0.0000</b>	<b>2,353.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>
Maximale	104.72 08.05.21	129.05 08.05.21	142.26 11.09.21	90.34 08.05.21	98.44 08.05.21
Minimale	95.86 03.15.22	118.55 03.15.22	131.01 03.15.22	88.29 09.30.21	90.43 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>97.29</b>	<b>120.33</b>	<b>133.09</b>	<b>88.29**</b> <b>09.30.21</b>	<b>91.79</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class B USD</b>	<b>Class D EUR</b>	<b>Class D USD</b>	<b>Class E CHF</b>	<b>Class E EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	1.0000	27,075.5510	14.1920	3,060.0000	1.0000
Souscriptions d'actions	0.0000	97.4250	0.0000	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(0.0000)	(10,481.2550)	(0.0000)	(0.0000)	(0.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>1.0000</b>	<b>16,691.7210</b>	<b>14.1920</b>	<b>3,060.0000</b>	<b>1.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>
Maximale	106.91 11.09.21	121.09 11.09.21	109.76 11.09.21	89.94 08.05.21	100.85 11.09.21
Minimale	98.23 03.15.22	111.35 03.15.22	101.16 03.15.22	82.57 03.15.22	92.96 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>99.88</b>	<b>113.04</b>	<b>102.78</b>	<b>83.82</b>	<b>94.41</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**  
Exercice clôturé au 31 Mars 2022

**ACTIONS**

	<b>Class E USD</b>	<b>Class M EUR</b>	<b>Class R EUR</b>
Actions en circulation au début de l'exercice	1.0000	24,446.9470	1,278.0790
Souscriptions d'actions	0.0000	23,550.0000	0.0000
Rachats d'actions	(1.0000)	(8,125.0040)	(569.0000)
<b>Actions en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>0.0000</b>	<b>39,871.9430</b>	<b>709.0790</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Maximale	105.55 08.05.21	97.65 11.09.21	97.51 08.05.21
Minimale	103.49 05.19.21	89.98 03.15.22	89.50 03.15.22
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>105.07**</b> <b>09.16.21</b>	<b>91.37</b>	<b>90.84</b>

\*\* dernière évaluation



**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
** 05.16.19	Class E GBP	15.0270	1,486.51	GBP	98.92
03.31.20	Class A CHF	70,591.4200	7,155,165.79	CHF	101.36
	Class A EUR	203,408.5840	25,233,770.82	EUR	124.05
	Class A USD	245,535.9890	33,218,206.06	USD	135.29
	Class B CHF	6,893.3160	604,495.48	CHF	87.69
	Class B EUR	4,975.0000	471,982.68	EUR	94.87
	Class B USD	66.8020	6,773.71	USD	101.40
	Class D EUR	89,949.4520	10,426,737.83	EUR	115.92
	Class D USD	14.1920	1,474.29	USD	103.88
	Class E CHF	13,636.5150	1,178,817.31	CHF	86.45
	Class E EUR	1,261.0000	120,482.51	EUR	95.55
	Class E USD	1.0000	98.85	USD	98.85
	Class M EUR	23,073.8170	2,132,263.34	EUR	92.41
	Class R EUR	735.1730	69,052.51	EUR	93.93
03.31.21	Class A CHF	27,096.5530	2,805,836.44	CHF	103.55
	Class A EUR	106,707.4150	13,594,396.28	EUR	127.40
	Class A USD	190,875.2600	26,713,367.66	USD	139.95
	Class B CHF	4,600.0000	410,942.42	CHF	89.34
	Class B EUR	2,393.0000	233,146.30	EUR	97.43
	Class B USD	1.0000	105.15	USD	105.15
	Class D EUR	27,075.5510	3,231,936.32	EUR	119.37
	Class D USD	14.1920	1,529.86	USD	107.80
	Class E CHF	3,060.0000	271,653.90	CHF	88.78
	Class E EUR	1.0000	98.84	EUR	98.84
	Class E USD	1.0000	103.56	USD	103.56
	Class M EUR	24,446.9470	2,342,919.56	EUR	95.84
	Class R EUR	1,278.0790	123,093.69	EUR	96.31
** 09.16.21	Class E USD	1.0000	105.07	USD	105.07
** 09.30.21	Class B CHF	2,900.0000	256,031.02	CHF	88.29
03.31.22	Class A CHF	14,410.3520	1,401,934.27	CHF	97.29
	Class A EUR	73,701.7660	8,868,798.63	EUR	120.33
	Class A USD	176,664.2600	23,512,658.11	USD	133.09
	Class B EUR	2,353.0000	215,984.09	EUR	91.79
	Class B USD	1.0000	99.88	USD	99.88
	Class D EUR	16,691.7210	1,886,829.18	EUR	113.04
	Class D USD	14.1920	1,458.65	USD	102.78
	Class E CHF	3,060.0000	256,487.79	CHF	83.82
	Class E EUR	1.0000	94.41	EUR	94.41
	Class M EUR	39,871.9430	3,642,980.82	EUR	91.37
	Class R EUR	709.0790	64,415.23	EUR	90.84

\*\* dernière évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES  
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 Mars 2022

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>						
<b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>						
<b>FRANCE</b>						
36,236	EDMOND DE ROTHSCHILD SICAV EQUITY US S	EUR	4,270,975.27	121.460	4,401,263.43	11.76
33,484	EDR SICAV EQUITY EUROPE SOLVE ACTION I C	EUR	3,256,558.72	95.910	3,211,446.60	8.58
6,709	GROUPAMA MONETAIRE M	EUR	6,870,120.48	1,022.710	6,861,647.75	18.32
6	GROUPAMA TRÉSORERIE IC	EUR	237,977.92	39,820.530	237,728.56	0.64
27	LA FRANCAISE TRESORERIE-I FCP	EUR	2,852,720.41	106,918.210	2,848,301.11	7.61
	<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>17,488,352.80</b>		<b>17,560,387.45</b>	<b>46.91</b>
<b>IRLANDE</b>						
27,556	ISHARES V PLC OIL GAS EXPLORATION	USD	476,165.34	24.495	606,645.59	1.62
75,636	PIMCO - GLO. REAL RETURN -INSTIT.- CAP	USD	1,746,316.95	25.010	1,700,135.59	4.54
162,986	PIMCO GIS GL LOW DUR RR-INST-USD/FD	USD	1,776,023.76	12.000	1,757,817.03	4.70
	<b>TOTAL IRLANDE</b>		<b>3,998,506.05</b>		<b>4,064,598.21</b>	<b>10.86</b>
<b>LUXEMBOURG</b>						
765	AMUNDI BOND EURO INFLATION -IE- CAP	EUR	1,345,598.48	1,721.490	1,317,473.51	3.52
11,227	AXA WORLD FD VAR EUR INFLATION BD -I-CAP	EUR	1,800,615.13	157.010	1,762,779.53	4.71
1,117	AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	EUR	199,357.12	175.480	196,083.11	0.52
41,288	BGF GL INFL LBD D2 CAP	USD	673,551.44	17.630	654,217.59	1.75
33,879	BNPP INSTICASH SICAV EUR GOV -INS- CAP	EUR	3,382,144.52	99.747	3,379,355.40	9.03
26,481	BRGF LATIN AMERICAN FD -D2- USD CAP	USD	1,784,645.80	75.660	1,800,732.48	4.81
9,130	BRGF WORLD ENERGY FUND -D2- CAP	USD	195,984.15	24.440	200,535.62	0.54
6,676	CANDRIAM BDS GLOB INFLAT ST DUR I EUR C	EUR	1,060,781.44	157.690	1,052,703.75	2.81
3,402	D INV I GL AGR FCC SHS -USD FC- CAP	USD	629,989.59	219.250	670,333.74	1.79
1,185	PARVEST BD WORLD IFL LINKED -I- CAP	EUR	216,215.05	177.990	210,871.87	0.56
9,840	PARVEST BOND EUR INFLATION LK -I- CAP	EUR	1,790,344.33	175.630	1,728,157.05	4.62
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>13,079,227.05</b>		<b>12,973,243.65</b>	<b>34.66</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS</b>		<b>34,566,085.90</b>		<b>34,598,229.31</b>	<b>92.43</b>
	<b>TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>		<b>34,566,085.90</b>		<b>34,598,229.31</b>	<b>92.43</b>
	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>34,566,085.90</b>		<b>34,598,229.31</b>	<b>92.43</b>
	Liquidités/(découvert bancaire)				3,648,776.30	9.75
	Autres actifs/(passifs) nets				(814,667.23)	(2.18)
	<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>				<b>37,432,338.38</b>	<b>100.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**  
31 Mars 2022  
(en %)

<b>PAYS</b>	<b>% des actifs nets</b>
France	46.91
Luxembourg	34.66
Irlande	10.86
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>92.43</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7.57
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE  
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 Mars 2022

(en %)

<b>SECTEURS ÉCONOMIQUES</b>	<b>% des actifs nets</b>
Organismes de placement collectif	74.11
Holdings et sociétés financières	18.32
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>92.43</b>
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7.57
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>100.00</b>

**ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS**Du 1 Avril 2021 au 15 Décembre 2021  
(en EUR)

<b>ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>		<b>23,030,543.57</b>
<b>REVENUS</b>		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	40,329.98
Autres revenus		3,107.07
		<b>43,437.05</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts bancaires, nets		4,828.43
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	152,508.73
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	25,045.06
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	2,388.57
- Frais d'impression et de publication		1,550.42
- Frais de transaction	(voir notes)	39,999.02
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	10,533.55
		<b>236,853.78</b>
<b>RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS</b>		<b>(193,416.73)</b>
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	638,432.65
- Change		464,080.83
<b>RÉSULTAT NET RÉALISÉ</b>		<b>909,096.75</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		10,296.20
- Contrats de change à terme sur devises		89,884.52
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>1,009,277.47</b>
<b>MOUVEMENTS EN CAPITAL</b>		
Souscriptions d'actions		1,677,565.62
Rachats d'actions		(25,717,252.11)
		<b>(24,039,686.49)</b>
<b>DIVIDENDES PAYES</b>	<b>(voir notes)</b>	<b>(134.55)</b>
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>0.00</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**

Du 1 Avril 2021 au 15 Décembre 2021

**ACTIONS**

	<b>Class A CHF (H)</b>	<b>Class A EUR</b>	<b>Class A USD</b>	<b>Class B USD</b>
Actions en circulation au début de la période	1,250.1420	56,854.3810	37,970.1650	636.0000
Souscriptions d'actions	0.0000	5,442.1810	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(1,250.1420)	(62,296.5620)	(37,970.1650)	(636.0000)
<b>Actions en circulation en fin de la période</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Maximale	125.96 11.08.21	162.80 11.08.21	190.47 11.08.21	175.90 11.08.21
Minimale	118.81 05.12.21	153.27 05.12.21	178.76 05.12.21	165.33 05.12.21
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>121.18**</b> <b>12.14.21</b>	<b>156.65**</b> <b>12.14.21</b>	<b>182.91**</b> <b>12.14.21</b>	<b>168.92**</b> <b>12.14.21</b>

\*\* dernière évaluation

**STATISTIQUES**

Du 1 Avril 2021 au 15 Décembre 2021

**ACTIONS**

	<b>Class D EUR</b>	<b>Class D USD</b>	<b>Class E CHF</b>	<b>Class R EUR</b>
Actions en circulation au début de la période	12,584.9960	491.7810	31,914.0000	1,582.3620
Souscriptions d'actions	1,407.9100	0.0000	5,623.0000	0.0000
Rachats d'actions	(13,992.9060)	(491.7810)	(37,537.0000)	(1,582.3620)
<b>Actions en circulation en fin de la période</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

	EUR	USD	CHF	EUR
Maximale	124.88 11.08.21	117.88 11.08.21	128.04 11.08.21	100.51 11.08.21
Minimale	117.33 05.12.21	110.40 05.12.21	120.38 05.12.21	94.86 05.12.21
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>120.22**</b> <b>12.14.21</b>	<b>113.25**</b> <b>12.14.21</b>	<b>123.25**</b> <b>12.14.21</b>	<b>96.66**</b> <b>12.14.21</b>

\*\* dernière évaluation

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,  
DES ACTIFS NETS  
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'actions	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
03.31.20	Class A CHF (H)	3,510.1420	384,651.84	CHF	109.58
	Class A EUR	69,613.7010	9,734,887.59	EUR	139.84
	Class A USD	225,130.1800	36,394,164.74	USD	161.66
	Class B CHF	1.0000	103.01	CHF	103.01
	Class B EUR	326.0000	42,481.76	EUR	130.31
	Class B USD	956.0000	142,957.09	USD	149.54
	Class D CHF	7.8600	822.56	CHF	104.65
	Class D EUR	28,010.0010	2,984,652.26	EUR	106.56
	Class D USD	17,382.6640	1,727,664.14	USD	99.39
	Class E CHF	3,164,934.2250	348,628,616.77	CHF	110.15
	Class M EUR	33,265.3700	2,943,551.40	EUR	88.49
	Class R EUR	1,641.6670	142,876.04	EUR	87.03
03.31.21	Class A CHF (H)	1,250.1420	148,439.40	CHF	118.74
	Class A EUR	56,854.3810	8,702,526.54	EUR	153.07
	Class A USD	37,970.1650	6,773,576.99	USD	178.39
	Class B CHF	1.0000	109.83	CHF	109.82
	Class B EUR	1.0000	144.00	EUR	144.00
	Class B USD	636.0000	104,931.59	USD	164.99
	Class D CHF	1.0000	114.15	CHF	114.15
	Class D EUR	12,584.9960	1,473,954.36	EUR	117.12
	Class D USD	491.7810	54,154.94	USD	110.12
	Class E CHF	31,914.0000	3,836,569.86	CHF	120.22
	Class M EUR	32,662.0000	3,202,502.82	EUR	98.05
	Class R EUR	1,582.3620	149,986.30	EUR	94.79
** 09.16.21	Class B CHF	1.0000	113.21	CHF	113.21
	Class B EUR	1.0000	149.52	EUR	149.52
** 11.11.21	Class D CHF	1.0000	121.36	CHF	121.36
** 11.26.21	Class M EUR	22,735.0000	2,307,824.68	EUR	101.51
** 12.14.21	Class A CHF (H)	225.0000	27,264.57	CHF	121.18
	Class A EUR	33,866.8350	5,305,399.23	EUR	156.65
	Class A USD	3,225.5510	589,975.38	USD	182.91
	Class B USD	636.0000	107,431.46	USD	168.92
	Class D EUR	12,964.1580	1,558,514.99	EUR	120.22
	Class D USD	491.7810	55,692.91	USD	113.25
	Class E CHF	30,246.0000	3,727,940.55	CHF	123.25
Class R EUR	922.6770	89,189.05	EUR	96.66	

\*\* dernière évaluation



## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mars 2022

## GÉNÉRALITÉS

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND (« la SICAV ») est une Société d'investissement à capital variable à compartiments constituée sous la forme d'une société anonyme aux termes de la Loi du 10 août 1915, et agréée aux termes de la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010, telle qu'amendée.

La SICAV a été constituée pour une durée indéterminée le 15 juin 2000 sous la dénomination R FUND. La dénomination de la SICAV est devenue LCF ROTHSCHILD FUND le 4 octobre 2000, puis EDMOND DE ROTHSCHILD FUND le 31 décembre 2003. Les Statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 28 juillet 2015 et l'acte de modification a été publié au Mémorial le 6 octobre 2015. Ces documents peuvent être consultés au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg et des copies peuvent être obtenues, contre paiement des coûts administratifs déterminés par la Réglementation du Grand-Duché.

La SICAV est inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 76441.

Au 31 mars 2022, la SICAV est composée des Compartiments suivants :

**Compartiments obligataires***Compartiment « obligations convertibles »*

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 7 juillet 2021)

*Compartiments obligataires*

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

*Compartiments investis en obligations d'entreprise*

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN

**Compartiments Actions**

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL au 5 novembre 2021)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL

**Compartiments Stratégie**

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10 (fusion avec EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 15 décembre 2021)

Le principal objectif de la SICAV est de préserver le capital en termes réels et d'assurer la croissance de ses actifs. Il est entendu qu'aucune garantie n'est donnée quant à la réalisation de cet objectif.

La SICAV cherchera à atteindre cet objectif en gérant activement le portefeuille de ses Compartiments, lesquels peuvent être classés en cinq catégories. La première catégorie regroupe ceux qui investissent dans des valeurs mobilières de courte échéance et des instruments du marché monétaire. La deuxième catégorie se concentre exclusivement sur les obligations. La troisième catégorie concerne uniquement les actions et les valeurs mobilières. La quatrième catégorie investit dans des obligations et actions mondiales. Enfin, la cinquième catégorie regroupe les Compartiments dont le portefeuille est composé d'instruments spécifiquement conçus de manière à présenter un certain degré de risque ou de rendement, voire une combinaison des deux.

En règle générale, sauf mention contraire dans leur stratégie d'investissement, les portefeuilles des Compartiments seront composés de valeurs mobilières, sans restriction ni limitation quant à l'allocation sectorielle, économique ou géographique.

Les Actions sont émises sous forme nominative au titre de chaque Compartiment. Des rompus seront émis jusqu'au dix-millième d'Actions.

## GÉNÉRALITÉS (suite)

La Société de Gestion peut créer au sein de chaque Compartiment différentes catégories d'Actions dont les actifs seront normalement investis conformément à la politique d'investissement spécifique du Compartiment concerné. Ces Catégories se distinguent par leur structure de frais, leur politique de distribution, leur liquidité et le montant minimum de souscription qui leur est applicable (cette liste n'est pas exhaustive). Les caractéristiques des Catégories créées au sein de chaque Compartiment seront énoncées dans les Fiches Signalétiques concernées.

Les Catégories de certains Compartiments peuvent elles-mêmes se diviser en plusieurs Sous-Classes, possédant chacune une devise d'évaluation distincte, sur décision du Conseil. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que, en fonction des opérations de couverture du risque de change mises en œuvre ou non pour chaque Sous-Classe (les Sous-Classes couvertes portent la dénomination « (H) »), ils s'exposent au risque que la Valeur Nette d'Inventaire de toute Sous-Classe libellée dans une devise d'évaluation donnée peut évoluer défavorablement comparativement à l'évolution d'une Sous-Classe libellée dans une autre devise d'évaluation. Il est toutefois précisé que les frais relatifs à tout instrument financier pouvant être utilisés dans des opérations de couverture du risque de change pour la Sous-Classe en question seront exclusivement affectés à cette Sous-Classe.

Pour assurer une gestion efficace, le Conseil d'Administration peut décider, conformément aux Statuts, de gérer l'ensemble ou une partie des actifs d'un ou de plusieurs Compartiments conjointement à ceux d'autres Compartiments (technique de regroupement), ou de cogérer tout ou une partie (à l'exception, le cas échéant, d'une réserve de liquidités) des actifs d'un ou de plusieurs Compartiments avec ceux d'autres fonds d'investissement luxembourgeois (la ou les Parties des Actifs en Cogestion) pour lesquels le Dépositaire a été désigné en qualité de banque dépositaire. La gestion des actifs concernés est effectuée conformément aux politiques d'investissement des différentes Parties aux Actifs en Cogestion, qui poursuivent tous des objectifs identiques ou comparables (les actifs ainsi cogérés ou regroupés constituant les Actifs en Cogestion). Les Parties aux Actifs en Cogestion ne participeront à un tel regroupement ou à une telle cogestion que si cela est autorisé aux termes de leur propre prospectus et conformément à leurs propres restrictions en matière d'investissement.

Chacune des Parties aux Actifs en Cogestion participera aux Actifs en Cogestion à proportion de sa contribution à ceux-ci. Les actifs sont attribués à chacune des Parties aux Actifs en Cogestion à proportion de sa contribution aux Actifs en Cogestion.

Les droits de chaque Partie aux Actifs en Cogestion participante sont applicables à chacune des lignes d'investissement de ces Actifs en Cogestion.

Ces Actifs en Cogestion sont constitués par le transfert de liquidités ou, le cas échéant, d'autres actifs par chacune des Parties aux Actifs en Cogestion. Par la suite, le Conseil peut régulièrement effectuer des transferts vers les Actifs en Cogestion. Les Actifs peuvent également être re-transférés vers l'une des Parties aux Actifs en Cogestion à concurrence de la valeur de la participation de cette Partie aux Actifs en Cogestion.

Les dividendes, intérêts et autres distributions qui constituent par nature des bénéfices générés dans le cadre des Actifs en Cogestion sont dus à chacune des Parties aux Actifs en Cogestion à proportion de sa participation. Ces bénéfices peuvent être conservés par la Partie aux Actifs en Cogestion participante ou réinvestis dans les Actifs en Cogestion.

L'ensemble des coûts et frais engagés dans le cadre des Actifs en Cogestion sont déduits des Actifs en Cogestion. Ces coûts et frais sont affectés à chacune des Parties aux Actifs en Cogestion à proportion de ses droits sur les Actifs en Cogestion.

En cas de violation des restrictions d'investissement d'un Compartiment, si ce Compartiment est Partie aux Actifs en Cogestion, le Conseil d'Administration demandera, même si la Société de Gestion ou, le cas échéant, le Gestionnaire a respecté les restrictions d'investissement en les appliquant aux Actifs en Cogestion concernés, que la Société de Gestion ou, le cas échéant, le Gestionnaire réduise les investissements en question à proportion de la participation du Compartiment concerné dans les Actifs en Cogestion ou, le cas échéant, réduise la participation dans les Actifs en Cogestion concernés, de manière à respecter les restrictions d'investissement eu égard à ce Compartiment.

Si la SICAV est dissoute ou si le Conseil d'Administration décide, sans préavis, de retirer la participation de la SICAV ou d'un Compartiment aux Actifs en Cogestion, les Actifs en Cogestion sont alloués aux Parties aux Actifs en Cogestion au prorata de leur participation respective dans les Actifs en Cogestion. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les Actifs en Cogestion ne sont utilisés que dans le but d'assurer une gestion efficace dans la mesure où l'ensemble des Parties aux Actifs en Cogestion ont la même banque dépositaire. Les Actifs en Cogestion ne constituent pas des entités juridiques distinctes et ne sont pas directement accessibles aux investisseurs. Les actifs et passifs de chacun des Compartiments sont toutefois en tout temps distincts et identifiables.

## RÉSUMÉ DES PRINCIPALES POLITIQUES COMPTABLES

Les états financiers sont établis conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives aux fonds d'investissement sur la base de la convention comptable de continuité d'exploitation. Par conséquent, les états financiers de ce compartiment ont été préparés sur la base d'une non-continuité d'exploitation. L'application de la convention comptable de non-continuité d'exploitation n'a pas conduit à des ajustements importants de la valeur nette d'inventaire publiée du compartiment.

### a) États financiers consolidés

Les divers postes des états financiers consolidés de la SICAV représentent la somme des différents postes correspondants des états financiers de chaque Compartiment et sont libellés en euros (EUR). Les avoirs bancaires et autres actifs/(engagements) nets, la valeur des titres en portefeuille, ainsi que les revenus et commissions exprimés dans une devise autre que l'euro ont été convertis en euros au taux de change en vigueur le 31 mars 2022.

### b) Évaluation des titres en portefeuille

L'évaluation des valeurs admises à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est établie sur la base du dernier cours connu à Luxembourg le jour d'évaluation. Les valeurs négociées sur plusieurs marchés sont évaluées sur la base de leur dernier cours connu sur le marché principal où elles sont cotées. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de négociation telle que déterminée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'administration.

Les valeurs qui ne sont ni cotées ni négociées sur une bourse de valeurs ou un autre marché en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sont évaluées à leur valeur probable de négociation, telle que déterminée avec prudence et bonne foi.

La valeur des instruments du marché monétaire dont l'échéance résiduelle est inférieure ou égale à 90 jours est établie selon la méthode du coût amorti et correspond approximativement à la valeur de marché. La différence constatée à l'échéance par rapport au prix d'acquisition est reprise sous le poste « Intérêts sur obligations ».

Les actions/parts d'organismes de placement collectif sont évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

### c) Plus/moins-value nette réalisée sur la vente de titres

Dans les états financiers, la rubrique "Résultat net réalisé sur Portefeuille-titres" comprend le net réalisé sur Portefeuille-titres et le cas échéant le réalisé sur contrats à terme.

Les plus/moins-values nettes réalisées sur la vente de titres sont calculées sur la base du coût moyen des investissements cédés.

### d) Conversion de devises étrangères

Les comptes de tous les Compartiments de la SICAV sont libellés en EUR, à l'exception des comptes des Compartiments EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY qui sont en USD.

Les états financiers des Compartiments sont libellés dans les devises susmentionnées. Les avoirs bancaires et autres actifs/(engagements) nets, ainsi que la valeur des titres en portefeuille libellés dans une devise autre que la devise du Compartiment concerné ont été convertis dans ladite devise aux taux de change en vigueur au 31 mars 2022.

Les revenus et commissions libellés dans des devises autres que la devise du Compartiment ont été convertis dans ladite devise aux taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les valeurs exprimées dans une devise autre que la devise de référence du Compartiment en question seront converties en utilisant le taux de change moyen de la devise concernée.

### e) Coût d'acquisition des titres

Le coût d'acquisition des titres libellés dans des devises autres que la devise du Compartiment a été converti dans ladite devise au cours de change en vigueur à la date d'achat.

Le coût combiné des acquisitions de titres pour la SICAV est égal à la somme des coûts d'acquisition des titres de chaque Compartiment convertis en euros au taux de change en vigueur le 31 mars 2022.

f) *Évaluation des contrats de change à terme*

L'évaluation des contrats de change à terme non dénoués se base sur les taux de change à terme correspondant à leur échéance résiduelle. Le bénéfice ou la perte latent(e) en résultant est comptabilisé(e) dans l'état des variations des actifs nets.

g) *Évaluation des contrats à terme*

Les contrats à terme sont évalués sur la base de leur cours de clôture le jour précédent sur le marché concerné. Les cours utilisés sont les cours de liquidation sur les marchés à terme.

h) *Évaluation des options*

La valeur de liquidation des contrats d'option négociés en bourse ou sur des Marchés réglementés est basée sur les derniers prix disponibles de ces contrats sur les bourses ou marchés réglementés sur lesquels des futures spécifiques et des contrats d'option sont négociés.

i) *Évaluation des swaps et CDS (swap sur défaillance)*

Les swaps sont évalués à leur juste valeur de marché sur la base du dernier prix connu de l'actif sous-jacent.

Les CDS (swap sur défaillance) sont évalués selon un modèle quotidien sur la base des spreads des teneurs de marché et le changement de valeur, le cas échéant, est comptabilisé en tant que « Variation de plus ou moins-value latente nette sur CDS » dans le Compte de résultat et les Variations de l'actif net. Tout paiement reçu ou versé pour amorcer un contrat est comptabilisé en tant que passif ou actif dans l'État de l'actif net. Lorsque le contrat d'échange (swap) est résilié anticipativement, la Société comptabilise une plus ou moins-value réalisée pour tout paiement reçu ou versé.

j) *Frais de constitution*

Lorsqu'un nouveau Compartiment est créé, les dépenses préliminaires et de constitution y afférentes sont en principe supportées exclusivement par ledit Compartiment et amorties sur une période de 5 ans à compter de la date de son lancement.

k) *Constataion du revenu*

Les dividendes sont pris en compte à la date à laquelle les investissements pertinents sont pour la première fois cotés « ex-dividende ». Les revenus d'intérêts sont comptabilisés quotidiennement. Le revenu est comptabilisé après déduction des retenues d'impôt, le cas échéant.

l) *Cross-investments*

Au 31 mars 2022, le total des investissements croisés des Compartiments s'élève à 96,612,983.58 EUR la valeur nette d'inventaire totale combinée au niveau de la SICAV à la fin de l'année se serait donc élevée à 7,190,174,720.65 EUR.

Les investissements croisés concernent les compartiments EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT et EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES.

m) *Abréviations*

Dans l'état des investissements en titres et autres actifs nets, les abréviations renvoient :

XX : Obligations perpétuelles	S : Semestriel
T : Trimestriel	M : Mensuel
A : Annuel	U : Obligation à coupon zéro
CV: Obligation Convertible	

**TAUX DE CHANGE AU  
31 MARS 2022**

Les valeurs exprimées dans une devise autre que la devise de référence du Compartiment en question seront converties en utilisant le taux de change moyen de la devise concernée.

1 EUR = 1.10695 USD

## FONCTIONNEMENT DE LA SICAV

Le Conseil d'Administration assure la gestion et le contrôle des Compartiments, y compris la détermination de chaque politique d'investissement.

Aux termes d'un accord de société de gestion entré en vigueur au 1<sup>er</sup> septembre 2013, le Conseil d'Administration de la SICAV a désigné Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) en tant que Société de Gestion fournissant, au quotidien et sous la supervision du Conseil d'Administration, des services d'administration, de gestion des investissements et marketing pour l'ensemble des Compartiments, avec possibilité de déléguer tout ou une partie de ces fonctions à des tiers.

Cet accord a été remplacé par un accord daté du 25 février 2015, qui est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

La Société de Gestion a été constituée sous forme de société anonyme le 25 juillet 2002 et ses statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 29 décembre 2014 et publiés au Mémorial le 20 février 2015. La Société de Gestion est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 88 591. La Société de Gestion a été agréée par la CSSF eu égard à son objet, qui consiste à exercer les fonctions de société de gestion aux termes du Chapitre 15 de la Loi de 2010.

## DÉPOSITAIRE ET AGENT D'ADMINISTRATION CENTRALE

Edmond de Rothschild (Europe) a été désignée par la SICAV, conformément à l'Accord de Dépositaire, comme banque domiciliataire et dépositaire de la SICAV aux fins de la supervision/surveillance de l'ensemble des actifs de la SICAV, y compris ceux qui ne sont pas confiés au Dépositaire, ni conservés par lui, ainsi qu'aux fins de la conservation des actifs de la SICAV qui sont confiés au Dépositaire ou conservés par lui et des opérations de gestion quotidienne de ces actifs.

Cet accord a été remplacé par un Accord de Banque dépositaire daté du 25 février 2015, qui est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

Un nouvel accord de Banque dépositaire entre Edmond de Rothschild (Europe), Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) et la SICAV est entré en vigueur le 12 décembre 2016.

Par voie d'un accord ayant pris effet pour une durée indéterminée, à savoir l'Accord d'administration centrale, Edmond de Rothschild (Europe) a été nommée, à la demande et avec l'aval de la SICAV, Agent d'administration, Agent de registre et de transfert et Agent payeur de la SICAV (collectivement, l'« Administration

centrale »). Suite à un transfert d'activité, Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) a été nommée Agent d'Administration centrale aux termes d'un Contrat d'Administration centrale daté du 25 février 2015 et prenant effet le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

L'Agent d'Administration centrale est chargé du traitement de l'émission, du rachat et de la conversion des actions de la SICAV et de leurs mécanismes de règlement, tient le registre des actionnaires de la SICAV, calcule la valeur nette d'inventaire par action, tient à jour les registres et assume d'autres fonctions d'ordre général, décrites dans le Contrat d'Administration centrale.

L'Agent d'Administration centrale peut déléguer, avec l'accord préalable de la Société de Gestion et sous réserve de l'approbation de la CSSF, une partie ou l'ensemble de ses fonctions et obligations administratives à un sous-traitant, qui, compte tenu de la nature des fonctions et obligations à déléguer, doit être qualifié pour et apte à assumer les obligations concernées.

La commission du Dépositaire et la commission de l'Agent d'Administration centrale, sur la base de l'actif net total de chaque Compartiment (à l'exclusion des commissions du sous-dépositaire), sont fixées à un maximum de 0,30 % par an.

Tout sous-traitant de l'Agent d'Administration centrale est rémunéré par l'Agent administratif sur sa propre rémunération.

## COMMISSIONS APPLICABLES AUX ÉMISSIONS ET RACHATS D' ACTIONS DE LA SICAV

L'émission des Actions intervient à chaque Jour d'évaluation.

Les Actions peuvent être souscrites par l'Agent administratif, le Distributeur Global, des agents de vente ou des distributeurs.

Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que le prix de rachat des Actions est basé sur la Valeur Nette d'Inventaire par Action, qui peut fortement fluctuer dans le temps et, par conséquent, que le prix de rachat peut être supérieur, égal ou inférieur à celui auquel les Actions ont été acquises par l'actionnaire à la date de leur souscription.

Tous les actionnaires ayant souscrit des Actions de la SICAV peuvent, à tout moment, demander le rachat de tout ou une partie de leurs Actions.

Les demandes de conversion doivent être transmises à l'Agent administratif, au Distributeur Global, aux agents de vente ou aux distributeurs à leur siège social au Luxembourg.

## GESTIONNAIRES

La Société de Gestion a désigné, à la demande et avec l'accord de la SICAV, Edmond de Rothschild Asset Management (France), Paris, Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., Genève, Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A., Genève et Samsung Asset Management (Hong Kong) Limited (les Gestionnaires), en tant que gestionnaires de certains Compartiments, tels que décrits dans les Fiches Signalétiques pertinentes du Prospectus.

Chaque Gestionnaire est en charge de la gestion quotidienne des actifs des Compartiments pour lesquels il a été désigné et gèrera sur une base discrétionnaire les placements pour le compte des Compartiments concernés, sous réserve de et conformément aux instructions communiquées par la Société de Gestion en tant que de besoin, et conformément aux objectifs, politique et restrictions d'investissement de chaque Compartiment.

Avec l'accord de la SICAV et de la Société de Gestion, chaque Gestionnaire peut déléguer ses fonctions de gestionnaire à des tiers eu égard à un ou plusieurs Compartiments dont il a été désigné Gestionnaire.

Chaque Gestionnaire peut, sous sa propre responsabilité, désigner un ou plusieurs conseillers en investissement pour chaque Compartiment dont il a été désigné Gestionnaire. Leur mission consistera à le conseiller sur les opportunités d'investissement et à apporter une aide pour les Compartiments dont il gère les actifs. Les conseillers en investissement désignés par un Gestionnaire sont rémunérés par le Gestionnaire concerné.

Edmond de Rothschild Asset Management (France) est une filiale à 99,99 % de Edmond de Rothschild (France), Paris, une banque commerciale française appartenant au Groupe Edmond de Rothschild. Edmond de Rothschild Asset Management (France) est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 332 652 536. Edmond de Rothschild Asset Management (France) a été agréée en France en tant qu'entreprise d'investissement gérant des portefeuilles le 15 avril 2004 par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP04000015. Le capital social de Edmond de Rothschild Asset Management (France) s'élève à 11 033 769 EUR et est intégralement libéré. Edmond de Rothschild Asset Management (France) exerce ses activités bancaires nationales et internationales et son activité de gestion d'actifs à la fois pour des clients privés et pour des clients institutionnels.

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., Genève, est une société anonyme de droit suisse, sise 18 Rue de Hesse, CH - 1204 Genève. L'objet de la société est d'exercer une activité bancaire, notamment de banque privée pour une clientèle privée et institutionnelle, tant en Suisse que dans d'autres pays.

Samsung Asset Management (Hong Kong) Limited est une société à responsabilité limitée constituée à Hong Kong le 1er novembre 2007. Cette société se consacre essentiellement à fournir des services de conseil au niveau de la gestion d'actifs et de l'investissement à Hong Kong. Samsung Asset Management (Hong Kong) Limited a obtenu ses licences auprès de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong le 23 avril 2008 en vue de mener des activités réglementées de type 4 (conseils sur les valeurs mobilières) et de type 9 (gestion d'actifs) sous le numéro CE AQG442. Samsung Asset Management (Hong Kong) Limited est une filiale détenue à 100 % par Samsung Asset Management Co., Limited, une société établie en Corée et membre du Groupe de sociétés Samsung.

Edmond de Rothschild Asset Management (France) est en charge de la gestion de la totalité ou d'une partie des actifs des compartiments suivants :

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL au 5 novembre 2021)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 7 juillet 2021)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL

**GESTIONNAIRES (suite)**

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. est en charge de la gestion de la totalité ou d'une partie des actifs des compartiments suivants :

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10 (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD - INCOME EUROPE au 15 décembre 2021)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL au 5 novembre 2021)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES\* (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 7 juillet 2021)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY\*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL

\* uniquement au titre des opérations de couverture de change des Sous-Classes couvertes.

Samsung Asset Management (Hong Kong) Limited est en charge de la gestion des actifs de EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY.

La commission de gestion globale est prélevée sur les actifs nets de chaque Compartiment au profit de la Société de Gestion, des Gestionnaires et du Distributeur Global. La commission de gestion globale couvrira toutes les dépenses engagées par des personnes appartenant au Groupe Edmond de Rothschild, y compris d'études financières et de voyage, à l'exclusion de la commission de performance et de surperformance et de la rémunération du Dépositaire et de l'Agent administratif.

Le taux effectif effectivement payé correspond au taux maximal ci-après mentionné:

**GESTIONNAIRES (suite)**

Commission de gestion globale :

COMPARTIMENTS	CLASSE	% MAX
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5	A	1.00
	B	1.00
	D	0.75
	E	0.50
	M	0.04
	R	1.30
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10 (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD - INCOME EUROPE au 15 décembre 2021)	A	1.25
	B	1.25
	D	0.85
	E	0.60
	M	0.04
	R	1.75
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE	A	1.30
	B	1.30
	CR	0.90
	IA	0.65
	ID	0.65
	N1	0.45
	N2	0.40
	O	0.45
	R	1.70
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL au 5 novembre 2021)	A	1.70
	B	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	R	2.10
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES	A	1.00
	B	1.00
	CR	0.85
	I	0.60
	J	0.60
	K	0.70
	N	0.40
	O	0.40
	P	0.50
R	1.30	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY	A	1.70
	B	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	N	0.55
	O	0.55
	R	2.10

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

### GESTIONNAIRES (suite)

Commission de gestion globale :

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING	A	1.70
	B	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	N	0.55
	R	2.10
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE	A	1.70
	B	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	N	0.55
	O	0.55
	P	0.45
	R	2.10
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT	A	0.75
	B	0.75
	CR	0.65
	I	0.375
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT	A	1.00
	B	1.00
	CR	0.70
	CRD	0.70
	I	0.40
	K	0.70
	KD	0.70
R	1.45	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT	A	0.75
	B	0.75
	CR	0.65
	I	0.375
	J	0.375
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS	A	1.20
	B	1.20
	CR	0.90
	CRD	0.90
	I	0.60
	J	0.60
	K	0.90
	KD	0.90
	LD	0.90
	R	1.60

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES	A	1.15
	B	1.15
	CR	1.00
	I	0.60
	J	0.60
	K	0.70
	N	0.40
	O	0.40
	R	1.75
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE	A	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	N	0.55
	P	0.50
	R	2.10
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES	A	1.20
	B	1.20
	CR	0.70
	CRD	0.70
	I	0.55
	J	0.55
	K	0.70
	R	1.60
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD	A	1.00
	B	1.00
	CR	0.85
	I	0.40
	J	0.40
	K	0.60
	KD	0.60
	N	0.25
	O	0.25
	R	1.30
	T	0.45
TD	0.45	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA	A	1.70
	B	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	N	0.55
	R	2.10



**GESTIONNAIRES (suite)****Commission de gestion globale :**

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 7 juillet 2021)	A	1.00
	B	1.00
	CR	0.85
	I	0.55
	J	0.55
	K	0.60
	N	0.40
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA	A	1.60
	B	1.60
	CR	1.10
	CRD	1.10
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	N	0.55
	N2	0.55
P	0.50	
R	2.10	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION	A	0.80
	B	0.80
	CR	0.60
	CRD	0.60
	I	0.40
	J	0.40
	K	0.60
	N	0.40
	O	0.40
	P	0.35
	R	1.00
RS	1.40	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY	A	1.70
	B	1.70
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	R	2.10
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE	A	1.70
	B	1.70
	CR	1.45
	CRD	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	N	0.55
	O	0.55
R	2.10	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EMERGING SOVEREIGN	A	1.00
	B	1.00
	CR	0.70
	CRD	0.70
	I	0.40
	J	0.40
	K	0.70
	KD	0.70
R	1.40	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – HUMAN CAPITAL	A	1.50
	B	1.50
	CR	0.90
	CRD	0.90
	I	0.75
	J	0.75
	K	0.85
	N	0.55
R	1.85	

À la date du rapport, la part maximale des commissions de gestion facturées à la fois au Compartiment et à la SICAV et/ou aux autres fonds d'investissement dans lesquels le Compartiment investit n'excède pas 2,5 % par an.

### COMMISSIONS DE PERFORMANCE ET DE SURPERFORMANCE

La Société de Gestion et les Gestionnaires, eu égard à certains Compartiments spécifiés dans les Fiches Signalétiques, peuvent également percevoir une commission de performance (la « Commission de performance »). Sauf mention contraire d'une Fiche Signalétique, la Commission de performance payable sur les actifs d'un Compartiment sera calculée soit sur la base du modèle de surperformance avec « high water mark » (le « Modèle de surperformance HWM »), soit du modèle de surperformance (le « Modèle de surperformance »), comme spécifié dans chaque Fiche Signalétique du prospectus. La méthode de calcul de ces deux types de commissions est décrite ci-après et les investisseurs peuvent demander à la Société de Gestion ou à l'Agent administratif de recevoir gratuitement un exemple concret de la méthode de calcul applicable.

#### Commission de surperformance avec « high water mark » (Modèle de surperformance HWM 1)

La Commission de performance est fixée à un maximum de 30 % par an (conformément au taux indiqué dans chaque Fiche Signalétique pour chaque Classe/Sous-Classe concernée, le « Taux de Commission de Performance ») et est fonction de la différence enregistrée entre la performance (la variation de la Valeur Nette d'Inventaire) de la Classe ou de la Sous-Classe concernée et celle de son indice de référence ou son taux de performance absolue sur la Période de Calcul, en fonction du « high water mark ».

Sauf indication contraire dans la Fiche Signalétique, l'indice de référence est l'EURIBOR à 1 mois pour les Classes et Sous-Classes libellées en EUR et le LIBOR à 1 mois pour toutes les autres Classes ou Sous-Classes.

Sauf indication contraire dans la Fiche Signalétique afférente à un Compartiment donné, la Période de Calcul sera établie sur 12 mois à compter de la date figurant dans ladite Fiche Signalétique, à l'exception de la première Période de Calcul suivant le lancement d'une Classe, qui débutera à la date de lancement de ladite Classe et s'achèvera à la date précédant immédiatement la Période de Calcul suivante. La Commission de Performance sera généralement versée dans un délai d'un mois à compter du calcul de la dernière Valeur Nette d'Inventaire de la Période de Calcul concernée.

La VNI de Référence est le plus élevé des deux composants suivants :

- le « High Water Mark (HWM) de la VNI » : la VNI la plus élevée à la fin d'une Période de Calcul au titre de laquelle une Commission de Performance a été payée (ajustée des souscriptions, des rachats et des dividendes) ; et
- la VNI après déduction de la Commission de Performance à la fin de la Période de Calcul précédente (ajustée des souscriptions, des rachats et des dividendes).

La VNI Cible est égale à la VNI de Référence multipliée par la performance de l'indice de référence ou le taux de performance absolue au cours de la période concernée et ajustée pour tenir compte des souscriptions et des rachats. Les rachats sont pris en compte en réduisant la VNI Cible proportionnellement au nombre de parts rachetées. Les dividendes sont pris en compte en les déduisant de la VNI Cible.

Si des Actions sont rachetées à une autre date que celle de paiement de la Commission de Performance, alors que des Commissions de Performance sont provisionnées, les Commissions de Performance provisionnées attribuables aux Actions rachetées seront payées à la fin de la période même si des Commissions de Performance ne sont plus provisionnées à cette date.

Le même principe est appliqué dans le cas spécifique où une Classe ou une Sous-Classe d'un Compartiment, fermée aux souscriptions suite au rachat de toutes les Actions émises dans la Classe ou la Sous-Classe concernée, est ouverte à nouveau aux souscriptions, ou au cas où aucune Action d'une Classe ou d'une Sous-Classe n'a été souscrite dans la période de souscription initiale d'un Compartiment concerné. Dans ces cas, la Commission de Performance est fonction de la différence enregistrée entre la performance des Classes ou Sous-Classes concernées (variation de la Classe ou de la Sous-Classe concernée durant la période comprise entre la date de réouverture ou de lancement et la date précédant

immédiatement la prochaine Période de Calcul) et celle de leur indice de référence ou le taux de performance absolue.

**Commission de surperformance avec « high water mark » (Modèle de surperformance HWM 2)**

La Commission de Performance est fixée à un maximum de 30 % par an (conformément au taux indiqué dans chaque Fiche Signalétique pour chaque Classe/Sous-Classe concernée, le « Taux de Commission de Performance ») et est fonction de la différence enregistrée entre la performance (la variation de la Valeur Nette d'Inventaire) de la Classe ou de la Sous-Classe concernée et celle de son indice de référence ou son taux de performance absolue sur la Période de Calcul, dès lors que la NAV est supérieure à la NAV la plus élevée de la période de calcul précédente.

Période de Calcul est établie sur 12 mois à compter de la date figurant dans ladite Fiche Signalétique, à l'exception de la première Période de Calcul suivant le lancement d'une Catégorie, qui débute à la date de lancement de ladite Catégorie et s'achèvera à la date précédant immédiatement la Période de Calcul suivante. La Commission de Performance est généralement versée dans un délai d'un mois à compter du calcul de la dernière Valeur Nette d'Inventaire de la Période de Calcul concernée.

La VNI de Référence est la dernière VNI de la Période de Calcul précédente. La VNI cible est égale à la VNI de Référence multipliée par la performance de l'indice de référence ou le taux de performance absolue au cours de la période concernée et ajustée pour tenir compte des souscriptions et des rachats. Les rachats sont pris en compte en réduisant la VNI Cible proportionnellement au nombre de parts rachetées. Les dividendes sont pris en compte en les déduisant de la VNI Cible.

Si des Actions sont rachetées à une autre date que celle de paiement de la Commission de Performance, alors que des Commissions de Performance sont provisionnées, les Actions émises dans la Classe ou la Sous-Classe concernée, est ouverte à nouveau aux souscriptions, ou au cas où aucune Action d'une Classe ou d'une Sous-Classe n'a été souscrite dans la période de souscription initiale d'un Compartiment concerné. Dans ces cas, la Commission de Performance est fonction de la différence enregistrée entre la performance des Classes ou Sous-Classes concernées (variation de la Classe ou de la Sous-Classe concernée durant la période comprise entre la date de réouverture ou de lancement et la date précédant immédiatement la prochaine Période de Calcul) et celle de leur indice de référence ou le taux de performance absolue.

Le même principe est appliqué dans le cas spécifique où une Classe ou une Sous-Classe d'un Compartiment, fermée aux souscriptions suite au rachat de toutes les Actions émises dans la Classe ou la Sous-Classe concernée, est ouverte à nouveau aux souscriptions, ou au cas où aucune Action d'une Classe ou d'une Sous-Classe

n'a été souscrite dans la période de souscription initiale d'un Compartiment concerné. Dans ces cas, la Commission de Performance est fonction de la différence enregistrée entre la performance des Classes ou Sous-Classes concernées (variation de la Classe ou de la Sous-Classe concernée durant la période comprise entre la date de réouverture ou de lancement et la date précédant immédiatement la Période de Calcul suivante) et celle de leur indice de référence ou le taux de performance absolue.

#### **Commission de surperformance (Modèle de surperformance 1)**

La Commission de surperformance est fixée à un maximum de 30 % par an (conformément au taux indiqué dans chaque Fiche Signalétique pour chaque Classe/Sous-Classe concernée, le « Taux de Commission de Performance ») et est fonction de la différence enregistrée entre la performance de la Classe ou de la Sous-Classe concernée et celle de son indice de référence ou son taux de performance absolue, comme indiqué dans la Fiche Signalétique, sur la Période de Calcul concernée. Cette commission est due même en cas de baisse de la Valeur Nette d'Inventaire si cette baisse est inférieure à celle de l'indice de référence. Sauf indication contraire dans la Fiche Signalétique afférente à un Compartiment donné, la Période de Calcul sera établie sur 12 mois à compter de la date figurant dans ladite Fiche Signalétique, à l'exception de la première Période de Calcul suivant le lancement d'une Classe, qui débutera à la date de lancement de ladite Classe et s'achèvera à la date précédant immédiatement la Période de Calcul suivante. La commission de surperformance sera généralement versée dans un délai d'un mois à compter du calcul de la dernière Valeur Nette d'Inventaire de la Période de Référence concernée.

Le même principe est appliqué dans le cas spécifique où une Classe ou une Sous-Classe d'un Compartiment, fermée aux souscriptions suite au rachat de toutes les Actions émises dans la Classe ou la Sous-Classe concernée, est ouverte à nouveau aux souscriptions, ou au cas où aucune Action d'une Classe ou d'une Sous-Classe n'a été souscrite dans la période de souscription initiale d'un Compartiment concerné. En conséquence, la Commission est calculée sur la différence enregistrée entre la performance des Classes ou Sous-Classes concernées (la variation du prix d'émission de la Classe ou de la Sous-Classe concernée durant la période comprise entre la date de réouverture ou de lancement et la date précédant immédiatement la Période de Calcul suivante) et celle de leur indice de référence ou le taux de performance absolue.

Pour les besoins du calcul de cette commission de surperformance, il sera alloué de manière provisionnelle à chaque évaluation 30 % au maximum de la surperformance. La commission annuelle correspondra aux résultats obtenus suite à l'addition des sommes ainsi allouées durant l'année ; si la somme totale allouée pour cette commission ne dépasse pas zéro, aucun montant ne

sera alors payé au titre de cette commission, mais son montant ne pourra en aucun cas être négatif. Que la somme provisionnée le dernier jour d'une Période de Calcul soit positive ou négative, le compte de provision est ramené à zéro le premier jour de la Période de Calcul suivante.

#### **Commission de surperformance (Modèle de surperformance 2)**

La Commission de surperformance est fixée à un maximum de 30 % par an (conformément au taux indiqué dans chaque Fiche Signalétique pour chaque Classe/Sous-Classe concernée, le « Taux de Commission de Performance ») et est fonction de la différence enregistrée entre la performance de la Classe ou de la Sous-Classe concernée et celle de son indice de référence ou son taux de performance absolue, comme indiqué dans la Fiche Signalétique, sur la Période de Calcul concernée. Cette commission n'est pas due si la performance est négative, et ce même si elle dépasse celle de l'indice de référence.

Sauf indication contraire dans la Fiche Signalétique afférente à un Compartiment donné, la Période de Calcul sera établie sur 12 mois à compter de la date figurant dans ladite Fiche Signalétique, à l'exception de la première Période de Calcul suivant le lancement d'une Classe, qui débutera à la date de lancement de ladite Classe et s'achèvera à la date précédant immédiatement la Période de Calcul suivante.

La commission de surperformance sera généralement versée dans un délai d'un mois à compter du calcul de la dernière Valeur Nette d'Inventaire de la Période de Référence concernée.

Le même principe est appliqué dans le cas spécifique où une Classe ou une Sous-Classe d'un Compartiment, fermée aux souscriptions suite au rachat de toutes les Actions émises dans la Classe ou la Sous-Classe concernée, est ouverte à nouveau aux souscriptions, ou au cas où aucune Action d'une Classe ou d'une Sous-Classe n'a été souscrite dans la période de souscription initiale d'un Compartiment concerné. En conséquence, la Commission est calculée sur la différence enregistrée entre la performance des Classes ou Sous-Classes concernées (la variation du prix d'émission de la Classe ou de la Sous-Classe concernée durant la période comprise entre la date de réouverture ou de lancement et la date précédant immédiatement la Période de Calcul suivante) et celle de leur indice de référence ou le taux de performance absolue.

Pour les besoins du calcul de cette commission de surperformance, il sera alloué de manière provisionnelle à chaque évaluation 30 % au maximum de la surperformance. La commission annuelle correspondra aux résultats obtenus suite à l'addition des sommes ainsi allouées durant l'année ; si la somme totale allouée pour cette commission ne dépasse pas zéro, aucun montant ne

sera alors payé au titre de cette commission, mais son montant ne pourra en aucun cas être négatif.

Que la somme provisionnée le dernier jour d'une Période de Calcul soit positive ou négative, le compte de provision est ramené à zéro le premier jour de la Période de Calcul suivante.

**Commission de surperformance (Modèle de surperformance 3)**

Le(s) Gestionnaire(s) recevra/recevront une commission de surperformance, comptabilisée à chaque Jour d'évaluation et payée chaque année, sur la base de la surperformance de la NAV de la Catégorie/Sous-catégorie concernée par rapport au rendement de l'indice de référence (dividendes nets réinvestis), comme indiqué dans la Fiche Signalétique.

La surperformance cumulée est équivalente à la différence entre la performance de la NVA de la Catégorie/Sous-catégorie concernée par rapport au rendement de l'indice de référence depuis la première NAV de la Catégorie/Sous-catégorie (c'est-à-dire depuis le lancement). Si la performance cumulée est supérieure à la surperformance cumulée au moment du paiement de la dernière commission de performance, la commission de surperformance sera équivalente à 15 % de la différence entre ces deux surperformances cumulées.

Le calcul de la performance de la NAV de la Catégorie/Sous-catégorie concernée sera ajusté en cas de distribution de dividendes.

La commission de surperformance sera due même si la performance de la NAV de la Catégorie/Sous-catégorie concernée est négative, dans la mesure où les conditions ci-dessus sont remplies.

La commission de surperformance est calculée sur la base de la NAV après déduction de toutes les dépenses, tous passifs et frais de gestion (hors Commission de Performance) et est ajustée pour prendre en compte toutes les souscriptions et tous les rachats.

La commission de surperformance est équivalente à la surperformance de la NAV de la Catégorie/Sous-catégorie concernée multipliée par le nombre d'Actions pendant la Période de Calcul.

Des provisions seront réalisées en vue de cette commission de surperformance à chaque jour d'Évaluation.

Si la NAV de la Catégorie/Sous-catégorie concernée sous-performe l'indice de référence, les provisions réalisées en vue de la commission de surperformance seront réduites en conséquence. Si ces provisions sont réduites à zéro, aucune commission de surperformance ne pourra être versée.

Si des Actions sont rachetées à une autre date que celle de paiement de la Commission de Performance, alors que des commissions de surperformance sont calculées, les

commissions de surperformance attribuables aux Actions rachetées seront payées à la fin de la période, même si des commissions de performance ne sont plus provisionnées à cette date.

Sauf indication contraire dans la Fiche Signalétique afférente à un Compartiment donné, la Période de Calcul sera établie sur 12 mois à compter de la date figurant dans ladite Fiche Signalétique, à l'exception de la première Période de Calcul suivant le lancement d'une Catégorie, qui débutera à la date de lancement de ladite Catégorie et s'achèvera à la date précédant immédiatement la Période de Calcul suivante. La Commission de surperformance sera généralement versée dans un délai d'un mois à compter du calcul de la dernière Valeur Nette d'Inventaire de la Période de Calcul concernée.

Nous attirons notamment l'attention des investisseurs sur le fait que la commission de surperformance est calculée sur une base annuelle au regard de la variation de l'indice de référence concerné durant cette période, qui correspond à l'année civile. Dans ce contexte, chaque période annuelle est considérée de manière distincte. Il se peut que, si un actionnaire souscrit des Actions au cours d'une année civile et en demande le rachat au cours de l'année civile suivante, la commission de surperformance qu'il a supportée ne corresponde pas nécessairement avec la plus-value (ou même la moins-value) qu'il aurait pu obtenir de son investissement.

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

### COMMISSIONS DE PERFORMANCE ET DE SURPERFORMANCE (suite)

COMPARTIMENTS	COMMISSION DE PERFORMANCE
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5	Néant
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10 (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD - INCOME EUROPE au 15 décembre 2021)	Néant
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE	Néant
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS (liquidé)	Modèle de Surperformance 1 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 mars 2022) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> avril 2022) 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O, P
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 décembre 2021) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2022) 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 mars 2022) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> avril 2022) 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE	Néant
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT	Néant
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT	Modèle de Surperformance HWM Model 1 (jusqu'au 31 mars 2022) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> avril 2022) 15% Classes A, B, CR, CRD, I, J, R Néant pour les Classes K, KD
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT	Néant
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS	Modèle de Surperformance HWM Model 1 (jusqu'au 31 mars 2022) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> avril 2022) 15% Classes A, B, CR, CRD, I, J, R Néant pour les Classes K, KD, LD
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 mars 2022) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> avril 2022) 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 décembre 2021) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2022) 15% Classes A, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, P
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 mars 2022) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> avril 2022) 15% Classes A, B, CR, CRD, I, J, R Néant pour les Classes K, N
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD	Modèle de Surperformance HWM Model 1 (jusqu'au 31 mars 2022) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> avril 2022) 15% Classes A, B, CR, I, J, N, O, R Néant pour les Classes K, KD, T, TD
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 mars 2022) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> avril 2022) 15% Classes A, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES (fusion dans EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE au 7 juillet 2021)	Modèle de Surperformance 1 15% Classes A, B, CR, I, J, S Néant pour les Classes K, N, O
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 décembre 2021) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2022) 15% Classes A, B, CR, CRD, I, J, R Néant pour les Classes K, N, N2, P
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION	Modèle de Surperformance HWM Model 1 (jusqu'au 30 septembre 2021) Modèle de Surperformance HWM Model 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> octobre 2021) 15% Classes A, B, CR, CRD, I, J Néant pour les Classes K, N, O, P, R, RS
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 31 décembre 2021) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2022) 15% Classes A, B, I, J, R Néant pour la Classe K
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE	Modèle de Surperformance 1 (jusqu'au 30 septembre 2021) Outperformance HWM Model 2 (depuis le 1 <sup>er</sup> octobre) 15% Classes A, B, CR, CRD, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN	Modèle de Surperformance HWM Model 1 (jusqu'au 31 décembre 2021) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1er janvier 2022) 15% Classes A, B, CR, CRD, I, J, R Néant pour les Classes K, KD
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL	Modèle de Surperformance HWM Model 1 (jusqu'au 31 décembre 2021) Modèle de Surperformance 2 (depuis le 1er janvier 2022) 15% Class A, B, CR, CRD, I, J, R Néant pour les Classes K, N

## TAXE ANNUELLE

Conformément à la législation en vigueur et à la pratique actuelle, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt sur les revenus ou plus-values au Luxembourg. De la même manière, les dividendes payés par la SICAV ne sont soumis à aucun prélèvement à la source au Luxembourg. D'autre part, chacun des Compartiments est assujetti à une taxe de souscription, une taxe annuelle sur ses actifs, calculée et payable chaque trimestre, sur la base de la Valeur Nette d'Inventaire de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Cette taxe n'est toutefois pas fondée sur les actifs de la SICAV investis dans d'autres fonds de placement établis au Luxembourg. Par ailleurs, l'émission d'Actions n'est pas soumise à un quelconque droit de timbre ou autre taxe au Luxembourg.

Une partie des revenus générés par le portefeuille de la SICAV sous forme de dividendes et d'intérêt peut être assujettie à un impôt à des taux divers, prélevé à la source dans les pays où ils sont générés.

Le taux de la taxe de souscription sont les suivants

- Classes A/B/C/CR/CRD/L/LD/LP/R/RS: 0.05%
- Classes D/E/I/IA/ID/J/K/KD/M/N/N1/N2/O/P/S/T/TD: 0.01%

## COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Le montant total des commissions de mouvement est présenté dans l'état des résultats et de la variation de l'actif net et comprend les commissions du Conservateur et du Sous-Conservateur, les frais de correspondant et les frais de courtage.

## DÉLÉGATION

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) et Edmond de Rothschild (Europe) peuvent déléguer une partie ou l'ensemble de leurs fonctions administratives et obligations à un sous-traitant, qui, compte tenu de la nature des fonctions et obligations à déléguer, doit être qualifié pour et apte à assumer les obligations concernées.

## REPRISE SUR PROVISION

Ce libellé se compose des provisions extournées eu égard à la commission de performance.

## DIVIDENDES PAYÉS

Les dividendes suivants ont été distribués au cours de la période de référence, avec détachement au 4 août 2021 et paiement au 10 août 2021 :

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	2.23 EUR
B USD (H)	2.70 USD

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR (H)	0.08 EUR
B USD	0.02 USD
J EUR (H)	0.50 EUR

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	2.39 EUR
J EUR	307.45 EUR
O EUR	339.12 EUR

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
KD EUR (H)	4.20 EUR

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
O EUR	0.83 EUR
J EUR	2.01 EUR

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	2.23 EUR
B USD (H)	1.62 USD
B GBP (H)	1.54 GBP
B CHF (H)	1.46 CHF
CRD EUR	1.59 EUR
J EUR	1.53 EUR
J GBP (H)	1.56 GBP
J USD (H)	1.68 USD
O USD (H)	1.53 USD
O CHF (H)	0.51 CHF
O GBP (H)	1.50 GBP
O EUR	2.20 EUR

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.25 EUR

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.39 EUR
ID EUR	0.81 EUR
O EUR	0.94 EUR

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B CHF (H)	1.37 CHF
B EUR (H)	1.45 EUR
B GBP (H)	1.41 GBP
B USD	1.58 USD

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR (H)	3.41 EUR
B USD	5.04 USD
K EUR (H)	4.34 EUR
KD USD	4.94 USD

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
J EUR	2.22 EUR
J EUR (HE)	0.38 EUR
O EUR	0.60 EUR

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.10 EUR
J EUR	1.28 EUR
O EUR	2.09 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10 (fusion avec EDMOND DE ROTHSCHILD - INCOME EUROPE au 15 décembre 2021)

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.25 EUR
B USD	0.25 USD
B CHF	0.25 CHF

Les dividendes suivants ont été distribués au cours de la période de référence, avec détachement au 14 décembre 2021 et paiement au 17 décembre 2021 :

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.96 EUR
ID EUR	1.33 EUR
O EUR	1.39 EUR

## ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES A 31 MARS 2022

Une copie de l'état des variations du portefeuille-titres de chaque Compartiment peut être obtenue gratuitement au siège social de la SICAV et auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

## ÉVÈNEMENTS ULTÉRIEURS

Pas d'événement post-clôture.

## TRÉSORERIE

Le solde de trésorerie s'élève à 0 EUR au 31 mars 2022 pour les compartiments liquidés.

## RÈGLEMENT SUR LA TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS (« SFTR »)

La SICAV peut employer des instruments relevant du Règlement SFTR (ce qui inclut les opérations de rachat et les swaps sur rendement total) dans la proportion d'actifs indiquée dans le prospectus de la SICAV. La SICAV ne détient pas ces instruments à la date du présent rapport.

## **POLITIQUE D'AJUSTEMENT DES PRIX/ MÉCANISME D'AJUSTEMENT POUR DILUTION**

Les Compartiments peuvent subir une dilution de la valeur nette d'inventaire par Action en raison de l'achat et de la vente d'Actions par des investisseurs à des prix qui ne tiennent pas compte des frais de transaction et d'autres frais résultant de la réalisation ou de la vente d'investissements par le Gestionnaire d'investissement aux fins de gestion des entrées ou des sorties de fonds.

Afin d'atténuer les effets de la dilution et de protéger les intérêts des Actionnaires, le Conseil peut, à sa discrétion, ajuster la Valeur nette d'inventaire selon qu'un Compartiment se trouve ou non dans une position nette de souscription ou de rachat lors du Jour d'Évaluation concerné.

L'ajustement pour dilution impliquera l'augmentation (lorsque le Compartiment est dans une position nette de souscription dépassant un seuil prédéfini [seuil de swing]) et la diminution (lorsque le Compartiment est dans une position nette de rachat dépassant un seuil prédéfini) de la Valeur nette d'inventaire d'un montant que le Conseil juge approprié en vue de couvrir les droits, frais et écarts. La Valeur nette d'inventaire du Compartiment concerné sera, en particulier, ajustée (à la hausse ou à la baisse) d'un montant qui reflète : les charges fiscales estimées ; les frais de négociation qui peuvent être engagés par le Compartiment et l'écart estimé entre le cours acheteur et le cours vendeur des actifs dans lesquels le Compartiment investit. Étant donné que certains marchés boursiers et territoires peuvent avoir des structures de tarification différentes du côté acheteur et du côté vendeur, l'ajustement qui en découle peut être différent aussi bien pour les entrées nettes que pour les sorties nettes.

Dans des circonstances de marché exceptionnelles (volatilité de marché plus élevée, assèchement de la liquidité, élargissement du spread, etc.), l'ajustement peut être temporairement augmenté au-delà du niveau de facteur standard, mais la décision de procéder à une telle augmentation doit être dûment justifiée et doit tenir compte du meilleur intérêt des investisseurs. Les ajustements seront toutefois limités à un taux maximum de 2 % de la Valeur nette d'inventaire alors applicable.

L'application du mécanisme de swing pricing est étayée par une résolution circulaire signée par le Conseil d'Administration du fond, indiquant la portée de l'application du mécanisme susmentionné, le facteur swing et le seuil d'activité du capital net pour chaque compartiment de ce mécanisme (la VNI est modifiée uniquement lorsque le seuil d'activité en capital net prédéterminé (le seuil de variation) est dépassé lors du Jour d'Évaluation).

Au cours de la période, ce mécanisme a été appliqué uniquement aux Compartiments EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL.

### **HUA HAN HEALTH INDUSTRY HOLDINGS LTD (« Hua Han ») (remise de 100 %)**

Les actions de la société Hua Han ont été radiées le 14 décembre 2020 après avoir été suspendues de la négociation depuis le 26 septembre 2016 en raison d'une fraude potentielle et d'un retard dans la publication des résultats annuels.

EdRAML, en tant que Société de gestion du Fonds Edmond de Rothschild, avec l'accord du Conseil d'administration, a décidé d'accorder une décote à la position en fonction des informations disponibles. Par conséquent, la remise est passée progressivement de 20 % le 18/11/2016 à 100 % depuis le 26/11/2020.



## **PROCÉDURE DE DEMANDE DE RETENUE À LA SOURCE**

Dans plusieurs pays de l'Union européenne, l'application d'une retenue à la source aux dividendes payés par les sociétés dans leur pays de domiciliation dépendait traditionnellement de leur versement à des entités étrangères ou nationales.

En conséquence, lorsque des dividendes étaient payés à une entité étrangère, ils étaient parfois assujettis à une retenue à la source aboutissant à une inégalité de traitement fiscal contraire aux principes de libre circulation des capitaux et, donc, au droit de l'Union européenne.

Plusieurs décisions rendues par la Cour de justice de l'Union européenne et, en France, par le Conseil d'État français ont tranché en faveur de résidents étrangers.

Depuis 2014, Edmond de Rothschild Asset Management (France) a entamé, pour les fonds qu'elle gère, une procédure de revendication du remboursement de la retenue à la source appliquée aux dividendes perçus par des sociétés étrangères lorsque les perspectives de remboursement étaient favorables aux fonds et que les montants en question étaient importants par rapport aux frais de procédure.

Comme les réclamations suivent des procédures de litige avec les autorités fiscales, le résultat et la durée de ces procédures sont incertains.

Le remboursement (soit le montant et les éventuels intérêts) pouvant être obtenu n'est pas garanti.

Le dépôt de la revendication est géré par un cabinet d'avocats qui facture des honoraires fixes par pays, par fonds et par année de procédure. En cas de remboursement, le cabinet d'avocat percevra une commission au succès.

**CRISE UKRAINIENNE/RUSSE**

- Le 24 février 2022, les forces russes sont entrées en Ukraine, lançant une *invasion militaire de grande ampleur*. En plus d'être une tragédie humaine, ce conflit continue d'avoir des conséquences politiques et économiques. En vue d'obtenir la désescalade, l'UE et les pays de l'OTAN, y compris les États-Unis, ont imposé et continuent d'imposer de *sévères sanctions*, notamment à l'économie russe. Cette situation a *contribué à l'augmentation de la valorisation, de la liquidité et des risques de marché* pour les titres émis par les émetteurs ukrainiens, biélorusses et russes et, dans une certaine mesure, pour les titres de la plupart des marchés mondiaux. À la date de ce message, la résolution de cet événement et les possibles répercussions sur le Fonds restent incertaines. L'évolution de cette situation continue d'être étroitement surveillée, avec le soutien des entités de gestion d'investissement.
- Les expositions aux pays susmentionnés sont surveillées en permanence par la Société de gestion et les Gestionnaires d'investissement depuis le début du conflit. Le tableau ci-dessous met en évidence les expositions directes et indirectes nettes, le cas échéant, supérieures ou égales à 5 % de la TNA, au 31/03/2022, aux pays concernés. Veuillez noter que les expositions ci-dessous sont déterminées sur la base du « pays de risque », qui peut différer de la méthodologie envisagée pour déterminer les expositions géographiques divulguées dans les états financiers :

<b>Exposition russe</b>	
Aucune exposition directe et indirecte supérieure ou égale à 5 % de la TNA au 31/03/2022	

<b>Exposition ukrainienne</b>		
Sub Fund	Devise du Fonds	% du total de l'actif net - Exposition directe et indirecte nette (par le biais d'Instruments dérivés, le cas échéant) en Ukraine (31/03/2022)
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS	EUR	5.82%
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT	USD	6.66%

<b>Exposition biélorusse</b>	
Aucune exposition au 31/03/2022	

**SFDR (non audité)****Articles 6 :**

Afin de satisfaire aux exigences de publication d'informations du règlement SFDR, la Société de gestion identifie et analyse les Risques en matière de durabilité dans le cadre de son processus de gestion des risques. Les Compartiments ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales, sociales ou de gouvernance, mais le processus de sélection des titres comprend un filtre négatif pour exclure les sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales dans ce domaine, ainsi que les sociétés exposées à des activités liées au charbon thermique ou au tabac, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild, disponible sur son site Web. Bien que l'inclusion d'une analyse du Risque en matière de durabilité puisse contribuer à développer un rendement ajusté du risque à long terme, le Gestionnaire d'investissement estime que ces éléments ne sont pas essentiels pour générer un rendement pour les investisseurs conforme aux objectifs d'investissement des Compartiments. Il est possible que le Gestionnaire d'investissement ne considère pas les Risques en matière de durabilité comme pertinents pour les raisons suivantes : (a) ces risques ne sont pas systématiquement intégrés par le Gestionnaire d'investissement concerné dans les décisions d'investissement du Compartiment concerné ; et/ou (b) ces risques ne sont pas un élément central de la stratégie d'investissement du Compartiment, en raison de la nature des objectifs d'investissement du Compartiment. Toutefois, il ne peut être exclu que, parmi d'autres contreparties ou secteurs dans lesquels le Compartiment investira, l'exposition à ces Risques en matière de durabilité soit plus importante que

d'autres. Un événement ou une situation ESG qui, le cas échéant, pourrait potentiellement ou réellement avoir un impact négatif important sur la valeur de l'investissement d'un Compartiment. Les Risques en matière de durabilité peuvent représenter un risque propre ou avoir une incidence sur d'autres risques ; ils peuvent contribuer de manière significative à des risques tels que les risques de marché, les risques opérationnels, les risques de liquidité ou les risques de contrepartie. Les investissements sous-jacents des Compartiments qui sont considérés, par défaut, comme des Compartiments relevant de l'article 6 du règlement SFDR ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental dans le cadre du Règlement européen sur la taxonomie.

### **Articles 8 :**

Afin de satisfaire aux exigences de publication d'informations du règlement SFDR, la Société de gestion identifie et analyse les Risques en matière de durabilité dans le cadre de son processus de gestion des risques. Le Gestionnaire d'investissement inclura systématiquement des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son analyse financière afin de sélectionner les titres du portefeuille. Le processus de sélection des titres inclut également un filtrage négatif visant à exclure les sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales dans ce domaine, ainsi que les sociétés exposées à des activités liées au charbon thermique ou au tabac, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild, disponible sur son site Internet. Compte tenu de sa stratégie ESG, le Compartiment favorise des caractéristiques environnementales, mais ne procède pas à des investissements dans des activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental dans le cadre du Règlement européen sur la taxonomie et, par conséquent, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » ne s'applique pas aux investissements sous-jacents à ce Compartiment.

### **Articles 9 (Edmond de Rothschild Fund – Human Capital) :**

Afin de satisfaire aux exigences de publication d'informations du règlement SFDR, la Société de gestion identifie et analyse les Risques en matière de durabilité dans le cadre de son processus de gestion des risques. L'objectif du Compartiment est d'investir dans des actions et des instruments assimilés à des actions émis par des sociétés qui valorisent les pratiques du capital humain et qui répondent aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), sur l'horizon d'investissement recommandé. Le Compartiment a pour objectif un investissement durable (le capital humain), bien qu'aucun indice de référence n'ait été désigné aux fins d'atteindre cet objectif d'investissement durable. Le Compartiment a pour objectif de sélectionner des sociétés axées sur une bonne gestion des risques et opportunités environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Le processus de sélection comprend un filtrage positif par le biais d'une approche « best in universe » et un filtrage négatif, dans le cadre de laquelle le Gestionnaire d'investissement a mis en place une politique d'exclusion formelle qui exclut les sociétés controversées liées aux armes, au charbon et au tabac. Une approche thématique du capital humain est appliquée, et le Compartiment se concentre sur les titres émis par des sociétés qui ont élaboré les meilleures pratiques en matière de capital humain par leur gestion ou leur modèle d'affaires. Pour plus d'informations concernant l'approche d'investissement responsable appliquée au Compartiment, consultez le site Internet du Gestionnaire d'investissement, notamment le code de transparence du Compartiment, y compris des informations sur les méthodologies utilisées pour évaluer, mesurer et surveiller l'impact des investissements durables : <https://www.edmond-de-rothschild.com/en/Pages/Responsible-investment.aspx>. Le Compartiment favorise des caractéristiques environnementales, mais ne procède pas à des investissements dans des activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental dans le cadre du Règlement européen sur la taxonomie et, par conséquent, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » ne s'applique pas aux investissements sous-jacents à ce Compartiment.

Fund Name	Article SFDR
EdR Fund Human Capital	Article 9
EdR Fund Healthcare	Article 8
EdR Fund Income Europe	Article 8
EdR Fund Investment Grade Credit	Article 8
EdR Fund Big Data	Article 8
EdR Fund China	Article 8
EdR Fund Equity Euro Core	Article 8
EdR Fund Europe Convertibles	Article 8
EdR Fund Europe Synergy	Article 8
EdR Fund Global Convertibles	Article 8
EdR Fund Strategic Emerging	Article 8
EdR Fund Bond Allocation	Article 8
EdR Fund Euro High Yield	Article 8
EdR Fund Equity Opportunities	Article 6
EdR Fund Asean Equity	Article 6
EdR Fund Crossover Credit	Article 6
EdR Fund Emerging Bonds	Article 6
EdR Fund Emerging Sovereign	Article 6
EdR Fund Emerging Credit	Article 6
EdR Fund QUAM 5	Article 6
EdR Fund US Value	Article 6

### COMMISSIONS DE PERFORMANCE

En application des lignes directrices de l'ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et de la circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous indique le montant réel des commissions de performance facturées par chaque Catégorie d'actions concernée et le pourcentage de ces commissions basé sur la valeur nette d'inventaire (« VNI ») de la Catégorie d'actions. Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été imputées sont indiquées ci-dessous.

Compartiments	Catégorie d'action	Code ISIN	Devise du Compartiment	Montant des commissions de performance au 31/03/2022 (dans la devise du Compartiment)	VNI moyenne de la Catégorie d'actions (dans la devise du Compartiment)	% de la VNI moyenne de la Catégorie d'actions
BIG DATA	A EUR	LU1244893696	EUR	576,727.37	81,252,278,736.01	0.0007
	I EUR	LU1244894231	EUR	420,422.58	35,644,527,653.34	0.0012
	R EUR	LU1244895394	EUR	15,932.99	2,263,049,033.58	0.0007
	A USD	LU1244893779	EUR	76,307.56	8,737,720,531.30	0.0009
	I USD	LU1244894314	EUR	22,563.23	4,582,567,367.85	0.0005
	A CHF	LU1244893852	EUR	4,482.34	1,372,438,867.89	0.0003
	B EUR	LU1380777133	EUR	2,043.66	141,477,368.42	0.0014
	CRD USD	LU1790341074	EUR	484.68	115,178,074.00	0.0004
	CRD EUR	LU1781816613	EUR	3,103.14	958,104,084.30	0.0003
	CR USD	LU1790340936	EUR	1,888.83	341,483,581.55	0.0006
	CR EUR					
(H)	LU1781816530	EUR	71,406.93	7,823,892,743.43	0.0009	
J USD	LU1904152284	EUR	1,401.35	300,522,771.15	0.0005	
ASEAN EQUITY	A EUR	LU1583295818	USD	33,408.40	282,544,188.28	0.0118
	A USD	LU1583295909	USD	167.42	65,609,493.42	0.0003
	I USD	LU1583296972	USD	1,935.49	65,735,715.93	0.0029
	B EUR	LU1583296204	USD	71.05	1,938,102.98	0.0037

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

Compartiments	Catégorie d'action	Code ISIN	Devise du Compartiment	Montant des commissions de performance au 31/03/2022 (dans la devise du Compartiment)	VNI moyenne de la Catégorie d'actions (dans la devise du Compartiment)	% de la VNI moyenne de la Catégorie d'actions	
BOND ALLOCATION	B USD	LU1583296386	USD	8.15	338,157.30	0.0024	
	A CHF (H)	LU1583296113	USD	2,608.39	121,203,792.29	0.0022	
	J USD	LU1583297434	USD	10.54	410,403.44	0.0026	
	A EUR	LU1161527038	EUR	3,444,431.62	197,247,783,892.13	0.0017	
	I EUR	LU1161526816	EUR	2,691,900.62	128,714,647,398.79	0.0021	
	A USD (H)	LU1426148711	EUR	110,406.73	6,742,930,333.98	0.0016	
	I USD (H)	LU1426149792	EUR	553,598.13	25,673,028,470.64	0.0022	
	J USD (H)	LU1426150295	EUR	30,238.84	1,996,415,294.35	0.0015	
	A CHF (H)	LU1426148802	EUR	41,651.02	2,283,340,874.99	0.0018	
	I CHF (H)	LU1426149875	EUR	401,432.61	19,958,643,537.14	0.0020	
	B EUR	LU1161526907	EUR	389,872.53	28,045,509,361.48	0.0014	
	B USD (H)	LU1426149107	EUR	4,109.20	312,884,927.59	0.0013	
	B GBP (H)	LU1426149362	EUR	1,749.69	113,495,094.16	0.0015	
	CRD EUR	LU1873123290	EUR	205,326.53	10,347,685,688.98	0.0020	
	B CHF (H)	LU1426149289	EUR	26,365.20	1,643,313,347.97	0.0016	
	A GBP (H)	LU1426148984	EUR	8,655.44	658,880,840.51	0.0013	
	J GBP (H)	LU1426150451	EUR	28,883.30	1,448,077,280.96	0.0020	
	CR USD (H)	LU1790341827	EUR	16,510.44	636,691,663.47	0.0026	
	CR EUR	LU1781816704	EUR	951,874.15	47,769,188,368.97	0.0020	
	J EUR	LU1161526733	EUR	965,984.77	42,295,080,767.69	0.0023	
CHINA	A EUR	LU1160365091	EUR	347,614.76	30,484,133,926.19	0.0011	
	I EUR	LU1160366651	EUR	443,052.14	26,340,967,474.75	0.0017	
	CR EUR	LU1781816456	EUR	174,767.42	13,583,394,405.37	0.0013	
	R EUR	LU1160365505	EUR	1,015.36	129,035,877.48	0.0008	
	A USD	LU1160367469	EUR	27,951.12	4,020,180,678.89	0.0007	
	I USD	LU1227091755	EUR	92,304.27	7,943,467,559.89	0.0012	
	R USD	LU1160365257	EUR	33.76	7,615,393.60	0.0004	
	B USD	LU2213974103	EUR	765.69	56,142,503.14	0.0014	
	J EUR	LU1160366222	EUR	83,941.63	6,434,489,546.84	0.0013	
	I USD	LU1227092050	EUR	715.89	59,491,033.49	0.0012	
	A AUD	LU1160367204	EUR	1,694.50	151,317,550.08	0.0011	
	GLOBAL CONVERTIBLES	A EUR	LU1160353758	EUR	3,071.02	21,459,673,484.62	0.0000
		I EUR	LU1160355373	EUR	3,361.39	18,614,185,660.79	0.0000
		R EUR	LU1160354210	EUR	24.70	99,090,790.65	0.0000
CR EUR		LU1781815722	EUR	260.74	1,936,056,073.75	0.0000	
A USD (H)		LU1160353675	EUR	1.05	635,647,919.89	0.0000	
I USD (H)		LU2281152079	EUR	891.47	154,195,546.52	0.0006	
B EUR		LU1160355613	EUR	1.50	55,579,494.87	0.0000	
J EUR		LU1160355027	EUR	57.61	690,946,648.24	0.0000	
A CHF (H)		LU1160355704	EUR	1,680.97	3,566,940,590.94	0.0000	
EMERGING CREDIT		A EUR (H)	LU1080015693	USD	186,541.95	10,013,515,219.37	0.0019
	CR EUR (H)	LU1234750898	USD	216,915.96	9,634,584,763.72	0.0023	
	I EUR (H)	LU1080016071	USD	1,153,727.58	54,758,602,931.42	0.0021	
	A USD	LU1080015420	USD	283,161.86	14,712,736,364.53	0.0019	
	I USD	LU1080015933	USD	1,405,163.36	73,443,442,394.62	0.0019	
	A CHF (H)	LU1790342049	USD	7,004.80	236,395,919.09	0.0030	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

EMERGING SOVEREIGN	I CHF (H)	LU1790342395	USD	48,653.48	2,590,631,409.91	0.0019
	B EUR (H)	LU1080015859	USD	89,528.86	4,688,690,558.96	0.0019
	B USD	LU1080015776	USD	41,024.34	2,157,775,424.93	0.0019
	CR USD	LU1790340423	USD	25,999.97	1,396,270,424.16	0.0019
	A EUR (H)	LU1897613763	USD	36,806.11	44,094,171,456.14	0.0001
	A USD	LU1897607013	USD	14,193.40	2,784,812,257.04	0.0005
	CR EUR (H)	LU1897614571	USD	4,357.28	1,691,525,059.28	0.0003
	I USD	LU1897614811	USD	13,271.66	1,577,414,844.19	0.0008
	I EUR (H)	LU1897614902	USD	16,512.74	6,744,990,837.94	0.0002
	EQUITIES OPPORTUNITY	A EUR	LU1160358633	EUR	7,325.56	7,611,006,061.28
I EUR		LU1160360373	EUR	3,113.73	1,531,038,195.16	0.0002
CR EUR		LU1781816290	EUR	120,527.85	181,444,027.35	0.0664
R EUR		LU1160359102	EUR	1,173.42	210,801,084.95	0.0006
A USD		LU1160358476	EUR	149.59	156,713,551.12	0.0001
B EUR		LU1336296451	EUR	47.22	48,191,846.94	0.0001

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

Compartiments	Catégorie d'action	Code ISIN	Devise du Compartiment	Montant des commissions de performance au 31/03/2022 (dans la devise du Compartiment)	VNI moyenne de la Catégorie d'actions (dans la devise du Compartiment)	% de la VNI moyenne de la Catégorie d'actions
EQUITY EURO CORE	A EUR	LU1730854608	EUR	496,368.94	28,239,066,495.16	0.0018
	I EUR	LU1730855597	EUR	20,563.99	1,139,957,082.54	0.0018
	R EUR	LU1730856991	EUR	628.18	37,402,075.34	0.0017
	CR EUR	LU1781817009	EUR	5,034.07	317,883,761.36	0.0016
	A USD	LU1730854780	EUR	503.15	27,252,925.44	0.0018
	R USD	LU1730857023	EUR	218.12	12,167,678.86	0.0018
	B EUR	LU1730855084	EUR	10,408.95	594,781,240.27	0.0018
	J EUR	LU1745523123	EUR	6.45	152,055.08	0.0042
EURO HIGH YIELD	A EUR	LU1160363633	EUR	38,767.59	25,704,130,847.25	0.0002
	I EUR	LU1160362742	EUR	2,156.21	2,121,980,858.96	0.0001
	N EUR	LU1160364441	EUR	31.64	8,133,174.02	0.0004
	CR EUR	LU1781816373	EUR	142.48	84,135,798.82	0.0002
	R EUR	LU1160363989	EUR	67.68	67,412,182.83	0.0001
	A USD (H)	LU1160363476	EUR	417.22	252,657,930.66	0.0002
	I CHF (H)	LU1400356025	EUR	644.34	304,769,997.33	0.0002
	A CHF	LU1218422209	EUR	333.63	153,270,764.42	0.0002
	B EUR	LU1160363047	EUR	7,260.57	818,845,011.38	0.0009
	J EUR	LU1160364797	EUR	32,364.62	2,921,140,016.20	0.0011
	O EUR	LU1160364102	EUR	41.22	17,013,114.82	0.0002
	EUROPE CONVERTIBLE	A EUR	LU1103207525	EUR	74,393.55	16,504,605,685.73
I EUR		LU1103208846	EUR	9,593.55	1,909,067,692.44	0.0005
R EUR		LU1103212103	EUR	143.43	38,356,999.36	0.0004
CR EUR		LU1781814915	EUR	2,272.19	462,185,324.59	0.0005
A USD		LU1103207285	EUR	23.71	15,749,528.77	0.0002
A USD (H)		LU1209356663	EUR	12.00	2,495,522.12	0.0005
R USD		LU1103211980	EUR	1.07	127,562.97	0.0008
B EUR		LU1103208259	EUR	341.12	199,724,135.35	0.0002
J EUR		LU1103209901	EUR	1,830.38	389,518,234.61	0.0005
EUROPE SYNERGY	A EUR	LU1102959951	EUR	22,745.38	18,087,009,311.50	0.0001
	I EUR	LU1102947196	EUR	28,579.81	3,814,633,469.42	0.0007
	R EUR	LU1102948327	EUR	1,225.04	795,069,270.17	0.0002
	CR EUR	LU1781815052	EUR	383.64	212,186,885.03	0.0002
	A USD	LU1102960371	EUR	33.23	20,979,736.60	0.0002
	R USD	LU1102948673	EUR	1.68	1,764,054.39	0.0001
	B EUR	LU1102946461	EUR	121.79	74,660,012.12	0.0002
	J EUR	LU1102947519	EUR	6.67	2,351,868.29	0.0003
HEALTHCARE	A EUR	LU1160356009	EUR	98,475.28	98,359,844,065.34	0.0001
	I EUR	LU1160357403	EUR	65,949.53	12,386,041,445.25	0.0005
	CR EUR	LU1781815995	EUR	4,305.12	16,315,775,231.93	0.0000
	R EUR	LU1160356694	EUR	687.16	316,337,538.82	0.0002
	A USD	LU1160358047	EUR	1,265.46	1,593,223,510.25	0.0001
	I USD	LU1223160331	EUR	6,460.24	1,041,297,345.85	0.0006

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

Compartiments	Catégorie d'action	Code ISIN	Devise du Compartiment	Montant des commissions de performance au 31/03/2022 (dans la devise du Compartiment)	VNI moyenne de la Catégorie d'actions (dans la devise du Compartiment)	% de la VNI moyenne de la Catégorie d'actions
HUMAN CAPITAL	J EUR	LU2331765912	EUR	55.20	896,831,805.95	0.0000
STRATEGIC EMERGING	A EUR	LU1103293855	EUR	72.36	37,975,037,190.34	0.0000
	I EUR	LU1103294663	EUR	406.85	2,895,548,901.29	0.0000
	R EUR	LU1103296015	EUR	0.07	114,087,878.52	0.0000
	CR EUR	LU1781815136	EUR	83.92	7,561,838,984.33	0.0000
	A USD	LU1103293939	EUR	0.62	948,819,130.21	0.0000
	I USD	LU1103294747	EUR	38.29	6,473,777,502.65	0.0000
	B EUR	LU1103294234	EUR	0.02	68,070,497.36	0.0000
	J EUR	LU1103295124	EUR	36.55	398,410,994.01	0.0000
PREMIUM BRANDS	A EUR	LU1082942308	EUR	-	4,402,632,358.33	-
	I EUR	LU1082942720	EUR	-	200,172,938.81	-
	K EUR	LU1082943025	EUR	-	2,342,785.39	-
	CR EUR	LU1238145681	EUR	-	7,246,225.85	-
	R EUR	LU1082942217	EUR	-	6,334,208.82	-
	A USD	LU1082942563	EUR	-	9,833,883.96	-
	B EUR	LU1082942647	EUR	-	4,576,152.83	-

Compartiment	Catégorie d'action	Code ISIN	Devise du Compartiment	Montant de l'annulation des engagements 31/03/2022 (dans la devise du Compartiment)
HEALTHCARE	A EUR	LU1160356009	EUR	-1,422,950.31
	I EUR	LU1160357403	EUR	-183,022.84
	CR EUR	LU1781815995	EUR	-12,527.95
	A USD	LU1160358047	EUR	-21,710.43
	I USD	LU1223160331	EUR	4,209.89
	I USD	LU1223160331	EUR	-20,290.60
	R EUR	LU1160356694	EUR	-5,400.28



## CONTRATS A TERME

Au 31 Mars 2022, le(s) contrat(s) à terme suivant(s) est (sont) en cours :

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVICES</b>							
Achat	13	EUR/GBP (CME) 06/22	125,000	0.85 GBP	1,625,000.00	4,917.11	Soc. Generale Paris
Achat	59	EUR/SWISS FRANC(CME) 06/22	125,000	1.02 CHF	7,375,000.00	(14,445.06)	Soc. Generale Paris
Achat	164	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	20,500,000.00	42,745.72	Soc. Generale Paris
						<b>33,217.77</b>	
<b>FUTURES SUR INDICES</b>							
Achat	8	DJ EURO STOXX 50 06/22	10	3,823.00 EUR	312,201.60	17,570.00	Soc. Generale Paris
Achat	275	EURO STOXX BANK IDX 06/22	50	87.70 EUR	1,248,225.00	13,985.00	Soc. Generale Paris
						<b>31,555.00</b>	

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVICES</b>							
Achat	1	EUR/GBP (CME) 06/22	125,000	0.85 GBP	125,000.00	378.24	Soc. Generale Paris
Achat	100	EUR/JPY (CME) 06/22	125,000	134.74 JPY	12,500,000.00	614,921.60	Soc. Generale Paris
Achat	19	EUR/SWISS FRANC(CME) 06/22	125,000	1.02 CHF	2,375,000.00	(4,651.80)	Soc. Generale Paris
Achat	1,138	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	142,250,000.00	298,341.96	Soc. Generale Paris
						<b>908,990.00</b>	
<b>FUTURES SUR INDICES</b>							
Achat	45	EMINI FIN SECT IDX 06/22	250	471.85 USD	4,803,265.73	109,456.16	Soc. Generale Paris
Achat	270	FTSE/XINHUA CHIN-SGX 04/22	1	13,749.00 USD	3,353,951.49	99,730.94	Soc. Generale Paris
Vente	75	H-SHARES IDX (HKG) 06/22	50	7,433.00 HKD	3,254,579.66	(337,548.29)	Soc. Generale Paris
						<b>(128,361.19)</b>	

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVICES</b>							
Achat	7	EUR/GBP (CME) 06/22	125,000	0.85 GBP	875,000.00	778.73	Soc. Generale Paris
Achat	254	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	31,750,000.00	54,394.96	Soc. Generale Paris
						<b>55,173.69</b>	
<b>FUTURES SUR ACTIONS</b>							
Vente	13	EURO BUND FUTURE 06/22	1,000	158.66 EUR	1,246,342.50	66,950.00	Soc. Generale Paris
Vente	150	US 10 YEARS NOTE 06/22	1,000	122.28 USD	13,707,428.07	443,575.26	Soc. Generale Paris
						<b>510,525.26</b>	

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
------------------	--------------------	------------	--------	---------------------	-------------------	--------------------------------	-----------

## CONTRATS A TERME

(Suite)

Au 31 Mars 2022, le(s) contrat(s) à terme suivant(s) est (sont) en cours :

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVISES</b>							
Vente	42	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	5,250,000.00	(41,945.33) <b>(41,945.33)</b>	Soc. Generale Paris

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVISES</b>							
Vente	583	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	72,875,000.00	(131,365.46)	Soc. Generale Paris
Vente	12	USD/CHF (CME) 06/22	1,250	108.71 USD	14,689.90	(5,962.33)	Soc. Generale Paris
Vente	44	USD/GBP (CME) 06/22	625	131.31 USD	3,263,242.83	7,204.48	Soc. Generale Paris
						<b>(130,123.31)</b>	
<b>FUTURES SUR ACTIONS</b>							
Vente	50	EURO BTP FUTURE -EUX 06/22	1,000	138.31 EUR	4,578,925.00	(66,900.00)	Soc. Generale Paris
Achat	43	US ULTRA BD CBT 30YR 06/22	1,000	177.04 USD	4,027,790.32	(155,290.16)	Soc. Generale Paris
Vente	85	US 10 YEARS NOTE 06/22	1,000	122.28 USD	7,767,542.57	10,798.26	Soc. Generale Paris
Achat	150	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/22	1,000	114.22 USD	12,554,555.94	38,556.11	Soc. Generale Paris
						<b>(172,835.79)</b>	

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVISES</b>							
Achat	31	EUR/GBP (CME) 06/22	125,000	0.85 GBP	3,875,000.00	3,439.15	Soc. Generale Paris
Achat	43	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	5,375,000.00	42,511.12	Soc. Generale Paris
						<b>45,950.27</b>	

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVISES</b>							
Achat	24	EUR/AUD (CME) 06/22	125,000	1.48 AUD	3,000,000.00	(42,293.02)	Soc. Generale Paris
Achat	264	EUR/GBP (CME) 06/22	125,000	0.85 GBP	33,000,000.00	317,187.20	Soc. Generale Paris
Achat	18	EUR/JPY (CME) 06/22	125,000	134.74 JPY	2,250,000.00	122,891.43	Soc. Generale Paris
Achat	10	EUR/SWISS FRANC(CME) 06/22	125,000	1.02 CHF	1,250,000.00	4,651.80	Soc. Generale Paris
Achat	3,424	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	428,000,000.00	3,289,809.32	Soc. Generale Paris
Vente	32	USD/CAD (CME) 06/22	1,000	80.09 USD	2,315,886.98	(61,314.42)	Soc. Generale Paris
Vente	203	USD/NZD (CME) 06/22	1,000	69.24 USD	12,716,907.85	(221,898.01)	Soc. Generale Paris
						<b>3,409,034.30</b>	
<b>FUTURES SUR ACTIONS</b>							
Vente	4,477	EURO BOBL FUTURE 06/22	1,000	128.86 EUR	446,068,133.50	4,420,389.03	Soc. Generale Paris
Vente	1,994	EURO BTP FUTURE -EUX 06/22	1,000	138.31 EUR	182,607,529.00	3,076,479.95	Soc. Generale Paris

## CONTRATS A TERME

(Suite)

Au 31 Mars 2022, le(s) contrat(s) à terme suivant(s) est (sont) en cours :

Achat	1,732	EURO BUND FUTURE 06/22	1,000	158.66 EUR	166,051,170.00	(3,374,763.05)	Soc. Generale Paris
Achat	467	EURO BUXL FUTURE 06/22	1,000	186.20 EUR	67,217,411.50	(242,573.33)	Soc. Generale Paris
Vente	3,891	EURO SCHATZ FUTURE 06/22	1,000	110.74 EUR	389,705,050.50	2,501,327.42	Soc. Generale Paris
Vente	1,143	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/22	1,000	151.51 EUR	120,855,676.50	7,886,700.00	Soc. Generale Paris
Vente	202	LONG GILT FUTURE-LIF 06/22	1,000	121.23 GBP	29,058,833.30	7,855.44	Soc. Generale Paris
Vente	2,156	SHORT EUR-BTP 06/22	1,000	110.97 EUR	221,245,486.00	2,767,070.77	Soc. Generale Paris
Vente	989	US 10YR ULTRA (CBOT) 06/22	1,000	135.15 USD	81,910,846.41	1,507,202.28	Soc. Generale Paris
Vente	3,982	US 2 YEARS NOTE- CBT 06/22	2,000	105.31 USD	716,306,743.76	3,244,943.26	Soc. Generale Paris
Vente	1,737	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/22	1,000	114.22 USD	145,381,757.81	919,670.98	Soc. Generale Paris
						<b>22,714,302.75</b>	

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement USD	Résultat non réalisé USD	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVICES</b>							
Vente	322	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	44,554,737.50	(399,118.38)	Soc. Generale Paris
						<b>(399,118.38)</b>	
<b>FUTURES SUR ACTIONS</b>							
Vente	47	US 2 YEARS NOTE- CBT 06/22	2,000	105.31 USD	9,358,875.00	(24,959.93)	Soc. Generale Paris
Vente	70	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/22	1,000	114.22 USD	9,358,875.00	181,553.75	Soc. Generale Paris
						<b>156,593.82</b>	

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.22	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
<b>FUTURES SUR DEVICES</b>							
Achat	25	EUR/GBP (CME) 06/22	125,000	0.85 GBP	3,125,000.00	29,953.85	Soc. Generale Paris
Achat	92	EUR/USD (CME) 06/22	125,000	1.11 USD	11,500,000.00	87,906.57	Soc. Generale Paris
						<b>117,860.42</b>	
<b>FUTURES SUR INDICES</b>							
Vente	402	MSCI EUROPE INDEX 06/22	100	278.80 EUR	11,234,292.00	(333,862.20)	Soc. Generale Paris
						<b>(333,862.20)</b>	
<b>FUTURES SUR ACTIONS</b>							
Vente	114	EURO BOBL FUTURE 06/22	1,000	128.86 EUR	11,358,447.00	345,880.00	Soc. Generale Paris
Vente	25	EURO BUND FUTURE 06/22	1,000	158.66 EUR	2,396,812.50	108,620.00	Soc. Generale Paris
Vente	27	EURO SCHATZ FUTURE 06/22	1,000	110.74 EUR	2,704,198.50	17,415.00	Soc. Generale Paris
						<b>471,915.00</b>	

## OPTIONS

Au 31 Mars 2022, les positions d'options suivantes sont ouvertes :

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
<b>Options listées</b>			
<b>Achat d' Options listées</b>			
450	ACCOR JUN 28.000 17.06.22 CALL	EUR	0.00
20	ADIDAS SEP 220.00 16.09.22 CALL	EUR	0.00
300	BRENNTAG JUN 80.000 17.06.22 CALL	EUR	0.00
200	DEUTSCHE POST SEP 48.000 16.09.22 CALL	EUR	0.00
3,000	IBERDROLA JUN 9.750 17.06.22 CALL	EUR	0.00
20	LVMH SEP 680.00 16.09.22 CALL	EUR	0.00
300	SAFRAN JUN 110.00 17.06.22 CALL	EUR	0.00
100	SCHNEIDER SEP 150.00 16.09.22 CALL	EUR	0.00
50	SIEMENS SEP 135.00 16.09.22 CALL	EUR	0.00
400	TOTAL JUN 46.000 17.06.22 CALL	EUR	0.00
300	VINCI JUN 96.000 17.06.22 CALL	EUR	0.00
<b>Vente d' Options listées</b>			
175	ACCOR JUN 32.000 17.06.22 CALL	EUR	169,826.30
120	ADIDAS JUN 220.00 17.06.22 PUT	EUR	1,401,082.80
300	BRENNTAG JUN 68.000 16.06.23 PUT	EUR	849,277.20
200	BRENNTAG JUN 88.000 17.06.22 PUT	EUR	167,215.20
100	DELIVERY HEROJ JUN 38.000 17.06.22 PUT	EUR	150,225.00
500	DEUTSCHE POST JUN 48.000 17.06.22 PUT	EUR	1,598,625.00
500	DEUTSCHE POST JUN 60.000 17.06.22 PUT	EUR	78,300.00
3,000	IBERDROLA JUN 9.500 17.06.22 PUT	EUR	1,214,208.00
40	LVMH JUN 640.00 17.06.22 PUT	EUR	1,140,081.20
150	SCHNEIDER JUN 140.00 17.06.22 PUT	EUR	771,451.20
100	SIEMENS JUN 116.00 17.06.22 PUT	EUR	299,852.40
300	TOTAL JUN 52.000 17.06.22 CALL	EUR	247,181.10

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
<b>Options listées</b>			
<b>Achat d' Options listées</b>			
20	ADIDAS SEP 220.00 16.09.22 CALL	EUR	0.00
200	BRENNTAG JUN 80.000 17.06.22 CALL	EUR	0.00
20	CHARTER COMM JUN 675.00 17.06.22 CALL	USD	0.00
150	DEUTSCHE POST SEP 48.000 16.09.22 CALL	EUR	0.00
220	HS CHINA ENT SEP 9000.0 29.09.22 CALL	HKD	0.00
15	LVMH SEP 680.00 16.09.22 CALL	EUR	0.00
200	MICROCHIP TECH JUN 80.000 17.06.22 CALL	USD	0.00
68	PING AN INS JUN 60.000 29.06.22 CALL	HKD	0.00
100	SAFRAN JUN 110.00 17.06.22 CALL	EUR	0.00
100	SCHNEIDER SEP 150.00 16.09.22 CALL	EUR	0.00
20	SIEMENS SEP 135.00 16.09.22 CALL	EUR	0.00
200	SONY US J JUL 120.00 15.07.22 CALL	USD	0.00
407	SONY US J JUL 140.00 15.07.22 CALL	USD	0.00
800	TOTAL JUN 46.000 17.06.22 CALL	EUR	0.00
200	VINCI JUN 96.000 17.06.22 CALL	EUR	0.00
<b>Vente d' Options listées</b>			
30	ADIDAS JUN 220.00 17.06.22 PUT	EUR	350,270.70
200	BRENNTAG JUN 68.000 16.06.23 PUT	EUR	566,184.80
100	BRENNTAG JUN 88.000 17.06.22 PUT	EUR	83,607.60

**OPTIONS****(Suite)**

Au 31 Mars 2022, les positions d'options suivantes sont ouvertes :

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES**

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
500	DEUTSCHE POST JUN 48.000 17.06.22 PUT	EUR	1,598,625.00
500	DEUTSCHE POST JUN 60.000 17.06.22 PUT	EUR	78,300.00
200	HS CHINA ENT JUN 10000 29.06.22 CALL	HKD	86,788.79
200	HS CHINA ENT SEP 7500.0 29.09.22 PUT	HKD	4,313,402.91
20	LVMH JUN 640.00 17.06.22 PUT	EUR	570,040.60
150	SCHNEIDER JUN 140.00 17.06.22 PUT	EUR	771,451.20
200	SONY US J JUN 100.000 17.06.22 PUT	USD	589,954.38
600	TOTAL JUN 52.000 17.06.22 CALL	EUR	494,362.20

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE**

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
<b>Options listées</b>			
<b>Achat d' Options listées</b>			
450	EURO STOXX 50 APR 4100.0 14.04.22 CALL	EUR	0.00
<b>Vente d' Options listées</b>			
775	EURO STOXX 50 APR 4000.0 14.04.22 CALL	EUR	9,194,337.12

---

**SWAPS**

Au 31 mars 2022, les contrats de swaps de taux d'intérêt suivants sont en cours:

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION**

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Flux reçu	Flux payé	Non réalisé en EUR
55,000,000.00	USD	08.10.22	1.31%	USD LIBOR 3 MONTHS	53,148.18
50,000,000.00	EUR	11.08.26	0.09%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(2,370,720.12)
100,000,000.00	EUR	02.15.31	0.233%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(7,755,582.09)
12,000,000.00	USD	08.10.47	USD LIBOR 3 MONTHS	1.87%	927,088.78
4,800,000.00	USD	10.08.47	USD LIBOR 3 MONTHS	2.70%	(332,651.46)
60,000,000.00	EUR	02.26.61	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.60%	(519,422.21)
					<b>(9,998,138.92)</b>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont NOMURA INTERNATIONAL PLC, DEUTSCHE BANK AG SIP, J.P. MORGAN AG FRANKFURT et SOCIETE GENERALE PARIS

La plus-value (moins-value) non réalisée sur les contrats de swaps de taux d'intérêt au 31 mars 2022 figure dans l'état des actifs nets du Compartiment.

Au 31 mars 2022, les contrats de CDS suivants sont en cours:

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION**

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé en EUR
10,000,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX XOVER S37 V1 MKT	protection Achat	(721,753.86)
49,300,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX XOVER S37 V1 MKT	Vente	3,558,246.53
37,000,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX XOVER S37 V1 MKT	Vente	2,670,489.27
90,000,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX EUROPE S37 V1 MKT	Vente	1,216,628.16
115,000,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX EUROPE S37 V1 MKT	Vente	1,554,580.42
120,000,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX EUROPE S37 V1 MKT	Vente	1,622,170.88
1,000,000.00	EUR	12.20.25	CROWN EURO HLDGS USD SN XR M	Vente	(9,454.31)
3,000,000.00	EUR	12.20.23	CASINO GUICHARD EUR SN MM M	Achat	223,852.69
					<b>10,114,759.78</b>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont JP MORGAN AG FRANKFURT, BNP PARIBAS SA PARIS, DEUTSCHE BANK AG SIP et MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY.

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT**

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé en EUR
870,000.00	USD	12.20.23	CDX NA HY SERIE 31 V14	protection Vente	34,239.13
					<b>34,239.13</b>

La contrepartie aux contrats de swaps ci-dessus est JP MORGAN AG FRANKFURT.

## EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

### SWAPS (suite)

Au 31 mars 2022, les contrats de CDS suivants sont en cours:

#### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
7,500,000.00	USD	06.20.27	CDX EM S37 V1 MKT	protection Achat	en EUR 398,280.13
					<u>398,280.13</u>

La contrepartie aux contrats de swaps ci-dessus est JP MORGAN AG FRANKFURT.

#### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
1,000,000.00	EUR	12.20.25	CROWN EURO HOLDINGS	protection Vente	en EUR (9,454.31)
2,000,000.00	EUR	12.20.23	CASINO GUICHARD	Achat	149,235.11
					<u>139,780.80</u>

La contrepartie aux contrats de swaps ci-dessus est JP MORGAN AG FRANKFURT.

#### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
9,000,000.00	EUR	12.20.24	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	protection Vente	en EUR 133,318.31
5,000,000.00	EUR	06.20.26	LVMH MOET HENNES EUR SN	Vente	161,298.13
5,000,000.00	EUR	06.20.26	PPR EUR SN MM M	Vente	146,460.55
					<u>441,076.99</u>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY et BNP PARIBAS PARIS.

#### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
5,000,000.00	EUR	12.20.25	PPR EUR SN MM M	protection Vente	en EUR 134,971.41
35,000,000.00	EUR	12.20.24	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	Vente	518,460.08
					<u>653,431.49</u>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY et SOCIETE GENERALE PARIS.

**SWAPS (suite)****EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN**

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
				protection	en EUR
15,600,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX XOVER S37 V1 MKT	Achat	(1,246,354.87)
8,000,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX XOVER S37 V1 MKT	Achat	(639,156.35)
					<b>(1,885,511.22)</b>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont BNP PARIBAS SA PARIS et MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY.

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT**

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
				protection	en EUR
4,000,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX XOVER S37 V1 MKT	Achat	(288,701.54)
18,000,000.00	EUR	06.20.27	ITRAXX XOVER S37 V1 MKT	Achat	(1,299,156.95)
					<b>(1,587,858.49)</b>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY et DEUTSCHE BANK AG SIP.

La plus-value (moins-value) non réalisée sur les CDS au 31 mars 2022 figure dans l'état des actifs nets du Compartiment.

Au 31 mars 2022, les contrats Inflation Swaps suivants sont en cours:

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION**

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
				protection	en EUR
80,000,000.00	EUR	15/02/27	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	Vente	4,935,510.59
55,000,000.00	EUR	15/03/32	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	Vente	1,962,824.32
65,000,000.00	USD	04/03/32	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	Vente	(840,661.62)
25,000,000.00	USD	08/03/32	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	Vente	(372,307.03)
53,000,000.00	USD	16/03/27	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	Vente	74,347.31
80,000,000.00	USD	01/04/27	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	Vente	336,557.77
					<b>6,096,271.34</b>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont JP MORGAN AG FRANKFURT et MORGAN STANLEY BANK AG FXO.

La plus-value (moins-value) non réalisée sur les contrats Inflation Swaps de taux d'intérêt au 31 mars 2022 figure dans l'état des actifs nets du Compartiment.



## CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVICES

Les contrats indiqués avec une \* sont spécifiquement liés au risque de change des classes hedgées.

Au 31 Mars 2022, le(s) contrat(s) de change à terme sur devises suivant(s) est (sont) en cours :

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	9,199	USD	10,100	04.14.22	(77.27) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	182	USD	200	04.14.22	(1.25) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	181	USD	200	04.14.22	(0.31) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					(78.83)	

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	10,514,241	CHF	10,680,100	04.14.22	(54,509.79) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	103,763	CHF	105,400	04.14.22	(537.95) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,552,602	USD	1,704,700	04.14.22	(13,042.51) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	2,349,350	USD	2,579,500	04.14.22	(19,735.53) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,309,242	USD	1,437,500	04.14.22	(10,998.19) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	2,600	EUR	2,523	04.14.22	(23.28) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	265,500	EUR	257,644	04.14.22	(2,377.51) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	34,200	EUR	31,232	04.14.22	344.81 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	40,500	EUR	36,985	04.14.22	408.32 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
SGD	2,500,000	EUR	1,660,578	06.21.22	(1,369.15)	CIE FIN. EDMOND DE R
HKD	63,700,000	EUR	7,342,948	06.21.22	10,760.02	CIE FIN. EDMOND DE R
USD	127,700	EUR	115,932	04.14.22	603.24 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	32,322	USD	35,900	04.14.22	100.33 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	2,213	CHF	2,300	04.14.22	39.52 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	214,663	CHF	223,100	04.14.22	3,833.35 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	25,209	USD	28,000	04.14.22	78.26 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	65,227	USD	72,100	04.14.22	(111.92) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	25,216	USD	27,800	04.14.22	(108.97) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	2,043	CHF	2,100	04.14.22	13.80 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

**CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVICES****(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	32,926	USD	36,300	04.14.22	(142.29) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	220,430	CHF	225,800	04.14.22	710.62 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	64,857	USD	72,400	04.14.22	529.80 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>(85,535.02)</b>	

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	23,293,217	USD	25,575,100	04.14.22	(195,672.91) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	550,800	EUR	496,616	04.14.22	(825.96) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>(196,498.87)</b>	

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	22,865	CHF	21,200	04.14.22	112.84 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	143,444	CHF	133,000	04.14.22	707.98 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	3,304,140	EUR	3,008,200	04.14.22	24,151.62 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	13,878,661	EUR	12,635,600	04.14.22	101,446.15 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	404,642	EUR	368,400	04.14.22	2,958.10 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	14,584,039	EUR	13,277,800	04.14.22	106,602.12 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,726,210	EUR	1,571,600	04.14.22	12,617.76 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	6,041	EUR	5,500	04.14.22	44.16 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	949,548	EUR	864,500	04.14.22	6,940.72 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	431,553	EUR	389,100	04.14.22	(647.13) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	4,973	CHF	4,600	04.14.22	14.12 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	60,114	EUR	54,200	04.14.22	(90.15) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	757	CHF	700	04.14.22	2.15 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

## CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES

(Suite)

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	97,490	EUR	87,900	04.14.22	(146.19) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	111	EUR	100	04.14.22	(0.16) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	32,386	EUR	29,200	04.14.22	(48.57) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	13,864	EUR	12,500	04.14.22	(20.80) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	85,253	EUR	77,500	04.14.22	505.83 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	24,751	EUR	22,500	04.14.22	146.85 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	3,660	CHF	3,400	04.14.22	24.08 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	617,782	EUR	561,600	04.14.22	3,665.51 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	10,560	EUR	9,600	04.14.22	62.66 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	366,643	EUR	333,300	04.14.22	2,175.42 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	110	EUR	100	04.14.22	0.66 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	646	CHF	600	04.14.22	4.25 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	5,677	CHF	5,300	04.14.22	63.92 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	533,437	EUR	488,400	04.14.22	6,641.11 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	857	CHF	800	04.14.22	9.65 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	37,244	EUR	34,100	04.14.22	463.69 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	131,393	EUR	120,300	04.14.22	1,635.80 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	218	EUR	200	04.14.22	2.71 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	15,837	EUR	14,500	04.14.22	197.16 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	563,582	EUR	516,000	04.14.22	7,016.41 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	96,879	EUR	88,700	04.14.22	1,206.12 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	110	EUR	100	04.14.22	1.11 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	430	CHF	400	04.14.22	3.78 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	469,900	USD	518,055	04.14.22	(2,030.61) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	4,446	CHF	4,100	04.14.22	0.04 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	30,151	EUR	27,000	04.14.22	(230.38) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	112	EUR	100	04.14.22	(0.85) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	12,842	EUR	11,500	04.14.22	(98.13) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

**CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES****(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	53,044	EUR	47,500	04.14.22	(405.29) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<u>275,706.22</u>	

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé USD	Contreparties
USD	9,551,307	CHF	8,855,900	04.14.22	75,324.58 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	186,276,763	EUR	169,592,800	04.14.22	2,474,080.22 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	222,064	CHF	207,100	04.14.22	3,059.49 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<u>2,552,464.29</u>	

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	34,928,703	CHF	32,385,600	04.14.22	172,391.13 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	142,410,161	EUR	129,655,000	04.14.22	1,040,947.88 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	2,814,246	GBP	2,140,000	04.14.22	(3,143.42) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
GBP	51,400	USD	67,721	04.14.22	189.50 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	918,200	USD	992,161	04.14.22	(3,207.81) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	3,704,500	USD	4,055,109	04.14.22	(42,224.86) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	631,500	USD	677,340	04.14.22	(6,746.39) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
GBP	179,300	USD	236,305	04.14.22	727.34 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<u>1,158,933.37</u>	

**CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES**  
(Suite)

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	1,242,401	CHF	1,262,000	04.14.22	(9,809.05) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	295,365	USD	324,300	04.14.22	(3,981.19) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	26,000	EUR	25,109	04.14.22	(285.09) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>(14,075.33)</b>	

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	6,615,640	CHF	6,720,000	04.14.22	(34,297.97) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	23,553,944	CHF	23,925,500	04.14.22	(122,112.53) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	8,485,051	CHF	8,618,900	04.14.22	(43,989.71) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	74,974,795	CHF	76,157,500	04.14.22	(388,697.61) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	104,452	CHF	106,100	04.14.22	(541.52) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	3,070,518	GBP	2,562,000	04.14.22	(31,463.77) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	20,365,146	CHF	20,686,400	04.14.22	(105,580.59) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	6,086,745	GBP	5,078,700	04.14.22	(62,371.21) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,631,138	GBP	1,361,000	04.14.22	(16,714.36) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	428,219	GBP	357,300	04.14.22	(4,387.98) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	5,861,489	USD	6,435,700	04.14.22	(49,238.99) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	926,169	USD	1,016,900	04.14.22	(7,780.22) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	21,986,161	USD	24,140,000	04.14.22	(184,693.08) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	3,512,321	USD	3,856,400	04.14.22	(29,504.98) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	830,538	USD	911,900	04.14.22	(6,976.87) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	107,229,348	USD	117,733,900	04.14.22	(900,772.04) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	7,300,881	USD	8,016,100	04.14.22	(61,330.50) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
GBP	199,300	EUR	237,307	04.14.22	896.43 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
SGD	300,000	EUR	199,654	06.15.22	164.34	CIE FIN. EDMOND DE R
HKD	4,500,000	EUR	522,102	06.15.22	4,051.15	CIE FIN. EDMOND DE R

## CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES

(Suite)

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
GBP	22,200	EUR	26,416	04.14.22	82.61 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	208,800	EUR	202,622	04.14.22	(1,869.77) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	2,319,300	EUR	2,117,997	04.14.22	23,383.12 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	114,192	USD	125,000	04.14.22	(1,301.60) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	54,900	EUR	50,135	04.14.22	553.50 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	130,500	EUR	125,864	04.14.22	(1,943.43) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	18,727	USD	20,800	04.14.22	58.13 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	486	CHF	500	04.14.22	3.98 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	33,393	GBP	28,000	04.14.22	(179.21) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	4,252	USD	4,700	04.14.22	(7.30) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	117,514	CHF	120,800	04.14.22	793.73 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	4,716	USD	5,200	04.14.22	(19.24) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	117,426	CHF	120,700	04.14.22	783.71 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	16,066	GBP	13,400	04.14.22	(170.67) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	29,507	USD	32,500	04.14.22	(155.58) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	50,500	EUR	45,878	04.14.22	270.51 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	879,072	USD	966,200	04.14.22	(6,471.90) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	84,493	CHF	86,400	04.14.22	124.18 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	451,000	EUR	440,874	04.14.22	(820.65) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	185,800	EUR	168,984	04.14.22	1,183.40 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	9,207	GBP	7,800	04.14.22	45.77 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	2,361	GBP	2,000	04.14.22	11.74 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	50,300	EUR	48,713	04.14.22	(548.71) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
GBP	20,600	EUR	24,303	04.14.22	(132.40) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	32,650	CHF	33,700	04.14.22	354.99 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	185,300	EUR	179,455	04.14.22	(2,021.36) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	583	CHF	600	04.14.22	4.89 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	4,837	USD	5,400	04.14.22	39.51 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	128,590	CHF	132,400	04.14.22	1,078.23 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	43,357	USD	48,400	04.14.22	354.18 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

**CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES****(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	19,887	USD	22,200	04.14.22	162.45 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>(2,031,695.20)</b>	

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé USD	Contreparties
USD	161,927,454	EUR	147,424,200	04.14.22	1,310,196.68 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	6,975,794	EUR	6,341,400	04.14.22	45,816.34 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	7,191,830	EUR	6,472,700	04.14.22	(24,836.04) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	3,718,100	USD	4,091,167	04.14.22	(25,747.56) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	4,519,549	EUR	4,047,200	04.14.22	(38,225.98) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>1,267,203.44</b>	

**EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	3,397,604	CHF	3,451,200	04.14.22	(26,824.89) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	619,237	USD	679,900	04.14.22	(8,346.61) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	393,400	EUR	384,421	04.14.22	188.58 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	63,421	CHF	65,000	04.14.22	64.53 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	140,413	CHF	143,800	04.14.22	36.16 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>(34,882.23)</b>	

## CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVICES

(Suite)

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	7,708,736	EUR	7,018,300	04.14.22	92,019.47 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	71,584,608	EUR	65,173,100	04.14.22	854,508.08 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	10,518,384	EUR	9,576,300	04.14.22	125,558.33 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	11,862	EUR	10,800	04.14.22	141.60 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	305,732	EUR	277,100	04.14.22	2,400.04 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,769,959	EUR	1,604,200	04.14.22	13,894.40 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	326,030	EUR	296,900	04.14.22	3,963.11 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	157,909	EUR	143,800	04.14.22	1,919.48 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	261,593	EUR	238,000	04.14.22	2,958.92 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	146,600	USD	160,970	04.14.22	(1,968.55) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	2,141,778	EUR	1,925,800	04.14.22	1,410.54 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	912,297	EUR	820,300	04.14.22	600.82 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	221	EUR	200	04.14.22	1.25 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	475,361	EUR	429,800	04.14.22	2,688.14 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,815,343	EUR	1,641,300	04.14.22	10,215.19 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	250,978	EUR	227,500	04.14.22	1,996.61 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	235,313	EUR	213,300	04.14.22	1,871.99 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	220	EUR	200	04.14.22	2.11 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	342,355	EUR	310,900	04.14.22	3,294.38 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	380,398	EUR	346,500	04.14.22	4,713.00 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,736,427	EUR	1,579,700	04.14.22	19,524.52 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	2,034,886	EUR	1,821,400	04.14.22	(6,949.10) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	3,643,644	EUR	3,272,800	04.14.22	(1,017.87) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>1,133,746.46</b>	



## CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES

(Suite)

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	70,266,556	EUR	63,973,100	04.14.22	838,774.45 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	4,264,302	EUR	3,883,300	04.14.22	51,835.36 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,489,000	USD	1,634,952	04.14.22	(19,994.30) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	3,348,684	EUR	3,011,000	04.14.22	2,205.40 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,811,804	EUR	1,638,100	04.14.22	10,195.28 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	2,718,060	EUR	2,432,900	04.14.22	(9,282.13) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>873,734.06</b>	

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé USD	Contreparties
USD	3,812,696	CHF	3,535,100	04.14.22	30,064.38 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	479,081	CHF	444,200	04.14.22	3,777.72 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	89,900	USD	96,444	04.14.22	(1,279.89) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	10,800	USD	11,586	04.14.22	(153.76) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	11,000	USD	11,692	04.14.22	(265.31) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	89,300	USD	94,917	04.14.22	(2,153.89) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	10,645	CHF	9,900	04.14.22	116.87 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	85,050	CHF	79,100	04.14.22	933.80 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,600	USD	1,786	04.04.22	6.14	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	4,900	USD	5,452	04.06.22	(0.26)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<b>31,045.80</b>	

## CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES

(Suite)

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	1,636,780	CHF	1,662,600	04.14.22	(12,922.76) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	8,742,700	EUR	7,947,963	04.14.22	92,665.08	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	21,441,516	USD	23,542,000	04.14.22	(289,007.14) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	716,324	USD	792,000	04.14.22	(4,711.22)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	999,100	EUR	905,533	04.14.22	7,843.06	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	16,900	EUR	16,514	04.14.22	7.62 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	693,300	EUR	630,770	04.14.22	7,842.01	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	312,700	EUR	284,682	04.14.22	3,721.46 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	2,148,413	USD	2,359,000	04.14.22	(28,848.89)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	355,400	EUR	322,881	04.14.22	3,554.53	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	105,000	EUR	94,936	04.14.22	593.76	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	56,900	EUR	51,577	04.14.22	452.66	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	465,800	EUR	423,003	04.14.22	4,482.26	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	760,226	USD	837,000	04.14.22	(8,180.99)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	61,500	EUR	55,949	04.14.22	691.51	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	439,200	EUR	395,300	04.14.22	678.92	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	471,600	EUR	422,123	04.14.22	(1,610.50)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	254,019	USD	282,700	04.14.22	(12.31) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	55,300	EUR	49,672	04.14.22	(15.45)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					(222,776.39)	