

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport Annuel et Etats Financiers

Révisés

au

31/03/21

TABLE DES MATIERES

ADMINISTRATION DE LA SICAV	5
INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES, VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION ET INFORMATIONS GENERALES	7
INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES EN SUISSE ET AUX INVESTISSEURS SUISSSES (non audité).....	11
RAPPORT D'ACTIVITE	20
RAPPORT DE REVISION	32
ÉTAT GLOBALISÉ DES ACTIFS NETS.....	35
ÉTAT GLOBALISÉ DES OPÉRATIONS.....	36
COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES	
EUROPE CONVERTIBLES	37
GLOBAL CONVERTIBLES	51
GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES	67
FLOATING RATE CREDIT.....	80
CROSSOVER CREDIT	84
EMERGING BONDS.....	99
EMERGING CREDIT	114
INVESTMENT GRADE CREDIT	129
EURO HIGH YIELD.....	144
BOND ALLOCATION	161
EMERGING SOVEREIGN.....	200
COMPARTIMENTS ACTIONS	
INCOME EUROPE	213
PREMIUM BRANDS.....	232
EUROPE SYNERGY	242
STRATEGIC EMERGING (anciennement GLOBAL EMERGING)	254
US VALUE.....	267

TABLE DES MATIERES
(suite)

HEALTHCARE.....	282
EQUITY OPPORTUNITIES (anciennement GLOBAL VALUE).....	292
CHINA.....	303
BIG DATA	315
ASEAN EQUITY	329
EQUITY EURO CORE.....	340
HUMAN CAPITAL	353
COMPARTIMENTS DE STRATEGIE	
QUAM 5	363
QUAM 10.....	374
FX ABSOLUTE RETURN	385
NOTES AUX ETATS FINANCIERS.....	388

ADMINISTRATION DE LA SICAV

SIÈGE SOCIAL

Jusqu'au 31 décembre 2020

20, Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxembourg

Depuis le 1er janvier 2021

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 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

Mr Daniel Elias, Administrateur, (jusqu'au 3 mai 2021)
Directeur d'Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.
18, Rue de Hesse
CH-1204 Genève

Mr Geoffroy Linard de Guertechin, Administrateur,
Administrateur indépendant

Mr Guillaume Poli, Administrateur, (jusqu'au 19 janvier 2021)
Directeur d'Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.
18, Rue de Hesse
CH-1204 Genève

Mr Hervé Touchais, Administrateur,
Directeur d'Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.
18, Rue de Hesse
CH-1204 Genève

Mr Serge Weyland, Administrateur,
Directeur Général d'Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

Jusqu'au 31 décembre 2020

20, Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxembourg

Depuis le 1er janvier 2021

4, Rue Robert Stumper
L-2557 Luxembourg

SOCIÉTÉ DE GESTION, AGENT ADMINISTRATIF ET AGENT DE TRANSFERT

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

Jusqu'au 31 décembre 2020

20, Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxembourg

Depuis le 1er janvier 2021

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)

Jusqu'au 31 décembre 2020

20, Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxembourg

Depuis le 1er janvier 2021

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.
(fusion avec Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A. au 19 juin 2020)
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

ADMINISTRATION DE LA SICAV (suite)

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.

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

BNP Paribas Securities Services S.p.A.
Piazza Lina Bo Bardi, 3
20124 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. (agent local de paiement)
Piazza Gaudenzio Sella, 1
I-13900 Bielle

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. 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 les compartiments EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES et EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE 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.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (non auditées)**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, jusqu'au 31 mars 2021.

Le Prospectus daté de janvier 2021 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^{er} avril 2020 au 31 mars 2021 :

Compartiment	Moyenne	Minimum	Maximum
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND- EMERGING BONDS	204,65	124,73	377,91
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND- BOND ALLOCATION	331,07	129,93	817,29
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND- EMERGING SOVEREIGN	124,87	109,71	184,17

Valeur à risque absolue en % du total de l'actif net du 1^{er} avril 2020 au 31 mars 2021 :

Compartiment	Moyenne	Minimum	Maximum
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND- EMERGING BONDS	17,69	11,58	23,34 (*)
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND- BOND ALLOCATION	7,94	4,94	11,17
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND- EMERGING SOVEREIGN	13,99	9,95	16,82

(*) Violation passive observée entre le 12/03/2021 et le 17/03/2021.

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 :

- Aims to maintain a policy that is compatible with sound and effective risk management in order not to lead to excessive risk taking;
- Takes into account the principles governing the client and investor protection when services are delivered;
- Aims to 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 OPC gérés et leurs gérants.

La politique de rémunération de la Société de Gestion est disponible sur le site Web www.edmond-de-rothschild.com.

Pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, les tableaux ci-dessous présentent :

- a) Le montant total de la rémunération, répartie en rémunération fixe³ et en rémunération variable⁴ 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 ³ EUR	Rémunération variable ⁴ EUR
Salariés identifiés ¹	54	6 190 305	1 378 300
Salariés de la Société de Gestion (<i>Salariés identifiés¹ inclus</i>)	157	13 455 469	1 717 110

- b) Une répartition proportionnelle de la rémunération totale (rémunération fixe³ plus rémunération variable⁴) versée ou à payer par la Société de Gestion à ses salariés (y compris les Salariés identifiés¹) 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
2 593 987

2. Rémunération des Délégués²

- a) Une répartition proportionnelle de la rémunération totale (rémunération fixe³ plus rémunération variable⁴) versée aux Salariés identifiés¹ des Délégués² comme déclaré à la Société de Gestion par les Délégués² par référence à la partie des actifs gérés par les Délégués² pour la Société par rapport au total de leurs actifs sous gestion.

Délégués ²	Nombre de Salariés identifiés ¹	Rémunération fixe ³ EUR	Rémunération variable ⁴ EUR
Edram France	86	2 854 873	2 191 126

Suite à la mise en œuvre de la politique de rémunération pour 2020, aucune anomalie importante n'a été décelée. De plus, à ce jour, aucune modification majeure n'a été apportée à la politique de rémunération.

¹ L'expression « Salariés identifiés » désigne les catégories de personnel de la Société de Gestion et des Délégués² définies dans leurs politiques de rémunération conformément à la législation en vigueur.

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

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

⁴ 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 2021 pour chaque compartiment est calculé dans le respect des recommandations de la S.F.A.M.A., approuvées par la FINMA, et figure sous les informations statistiques de chaque compartiment.

Le 25 septembre 2020, la SFAMA (« Swiss Funds & Asset Management Association ») et AMP (« Asset Management Platform ») ont fusionné pour former l'AMAS (« Asset Management Association Switzerland »).

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)

Les performances présentées dans le rapport annuel au 31 mars 2021 sont calculées sur la période de l'exercice soit du 1^{er} 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 31.03.21	2021 en %	2020 en %	2019 en %	2018 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES	A EUR	01.29.16	597.45	14.04	-4.91	-5.90	-1.83
	A USD	01.29.16	104.17	21.41	-6.61	-14.23	13.08
	A USD (H)	01.29.16	111.10	15.14	-2.39	-3.45	0.07
	B EUR	01.29.16	115.22	14.05	-4.90	-5.90	-1.84
	CR EUR	04.04.18	102.61	14.23	-4.77	-	-
	I EUR	01.29.16	162.19	14.55	-4.49	-5.49	-1.43
	J EUR	01.29.16	118.29	14.54	-4.49	-5.49	-1.41
	K EUR	01.29.16	143.16	14.45	-4.22	-5.58	-1.75
	N EUR	01.29.16	112.96	14.79	-3.92	-5.31	-1.46
	O EUR	01.29.16	102.77	14.79	-3.93	-5.30	-1.84
	P EUR	10.18.16	107.15	14.59	-4.09	-5.47	-1.63
	R EUR	01.29.16	153.41	13.72	-5.17	-6.18	-2.14
	R USD	01.29.16	102.87	22.20	-6.76	-14.45	13.64
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES	A CHF (H)	01.29.16	124.22	31.56	-6.81	-4.55	0.57
	A EUR	01.29.16	174.94	32.29	-6.29	-3.95	1.28
	A USD (H)	01.29.16	174.27	33.65	-3.82	-1.41	3.35
	B EUR	01.29.16	135.74	32.33	-6.28	-3.95	1.28
	CR EUR	04.04.18	120.09	32.39	-6.10	-	-
	I CHF (H)	26.11.18	125.44	31.99	-6.29	-	-
	I EUR	01.29.16	185.99	33.06	-5.77	-3.48	1.82
	J EUR	01.29.16	141.05	33.08	-5.77	-3.48	1.85
	K EUR	01.29.16	185.10	32.93	-5.87	-3.52	1.74
	K USD (H)	01.29.16	182.45	33.96	-3.34	-1.01	3.87
	N EUR	12.14.20	101.41	1.37	-	-	-
	R EUR	01.29.16	163.15	31.53	-6.84	-4.53	0.66
	R USD	01.29.16	113.61	41.62	-7.52	-12.20	15.95
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES	A CHF (H)	06.30.16	105.47	15.48	-5.99	-5.84	-1.34
	A EUR	01.29.16	120.18	16.06	-5.48	-5.25	-0.61
	B EUR	01.29.16	114.66	16.09	-5.46	-5.24	-0.65
	CR EUR	04.04.18	104.55	16.22	-5.33	-	-
	I CHF (H)	03.02.17	102.45	15.95	-5.58	-5.39	-0.89
	I EUR	01.29.16	124.70	16.52	-5.06	-4.80	-0.13
	I USD (H)	01.29.16	124.73	17.57	-2.71	-2.25	1.88
	J EUR	01.29.16	118.31	16.56	-5.05	-4.80	-0.42
	K EUR	01.29.16	-	-	-4.88	-4.48	-0.26
	N EUR	01.29.16	109.52	16.92	-5.00	-4.40	-0.07
	S EUR	01.29.16	-	-	-5.02	-4.52	0.23

**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 31.03.21	2021 en %	2020 en %	2019 en %	2018 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT (liquidé le 29 octobre 2020)	A EUR	10.08.14	-	-	-7.68	-1.40	-0.59
	A USD (H)	09.11.18	-	-	-5.49	-	-
	B EUR	10.08.14	-	-	-7.52	-1.39	-2.58
	CR EUR	04.04.18	-	-	-8.09	-	-
	I CHF (H)	10.08.14	-	-	-8.08	-1.65	-1.05
	I EUR	10.08.14	-	-	-7.71	-1.05	-0.36
	N EUR	10.08.14	-	-	-7.21	-0.88	-0.18
	O EUR	10.08.14	-	-	-7.00	-0.88	-2.58
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT	A EUR	07.15.14	141.70	13.43	-6.78	0.01	1.39
	A USD (H)	07.15.14	124.49	14.29	-4.09	2.78	3.37
	B EUR	07.15.14	116.76*	13.38	-6.54	-0.02	-1.14
	B USD (H)	07.15.14	110.50*	14.21	-3.90	2.72	0.63
	CR EUR	04.04.18	106.06	13.54	-6.68	-	-
	I EUR	07.15.14	149.65	13.91	-6.40	0.42	1.81
	I USD (H)	07.15.14	128.00	14.78	-3.70	3.20	3.80
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS	A CHF (H)	01.29.18	64.29	-6.97	-22.84	-10.20	-
	A EUR (H)	01.29.16	94.39	-6.56	-22.52	-10.14	-10.13
	A USD	01.29.16	983.80	-5.25	-20.31	-7.37	-7.90
	B EUR (H)	01.29.16	69.94*	-6.41	-22.38	-10.13	-13.85
	B USD	05.06.16	72.82*	-5.12	-20.20	-7.37	-6.56
	CR EUR (H)	03.29.18	65.83	-6.27	-22.28	-9.85	-
	I CHF (H)	12.16.16	61.40	-6.37	-22.36	-9.88	-10.31
	I EUR (H)	01.29.16	116.88	-5.96	-22.02	-9.57	-9.54
	I USD	12.20.16	74.92	-4.65	-19.80	-6.72	-2.38
	J EUR (H)	01.12.18	67.12*	-5.78	-21.78	-9.57	-
	K EUR (H)	01.29.16	88.75	-6.24	-22.26	-9.86	-10.11
	KD USD	01.29.16	89.58	-4.92	-20.04	-7.09	-8.01
	LD GBP (H)	08.19.16	-	-	-21.30	-8.94	-12.36
	R EUR (H)	01.29.16	83.61	-6.92	-22.83	-10.56	-10.72
	R USD	01.29.16	86.75	-5.63	-20.63	-7.80	-8.71
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT	A CHF (H)	04.04.18	101.40	24.23	-16.88	-	-
	A EUR (H)	07.15.14	120.41	24.45	-16.48	-1.19	4.04
	A USD	07.15.14	208.11	26.02	-13.71	2.06	6.54
	B EUR (H)	07.15.14	93.58*	24.26	-15.39	-1.50	-0.67
	B USD	07.15.14	137.90*	25.75	-12.71	1.90	1.40
	CR EUR (H)	04.04.18	103.26	24.83	-16.25	-	-
	CR USD	09.09.19	106.75	26.39	-	-	-
	I CHF (H)	08.16.18	109.31	24.66	-16.43	-	-
	I EUR (H)	07.16.14	135.11	25.18	-15.95	-0.73	4.64
	I USD	07.15.14	180.33	26.75	-13.20	2.58	7.15
	K EUR (H)	04.18.18	98.39*	25.21	-15.15	-	-
	K USD	12.27.17	111.71	27.16	-13.24	2.05	-
	KD USD	02.01.19	110.79*	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 31.03.21	2021 en %	2020 en %	2019 en %	2018 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT	A CHF (H)	03.23.18	104.57	7.49	-2.93	0.17	-
	A EUR (H)	07.15.14	180.77	7.99	-2.33	0.79	0.62
	A GBP (H)	07.21.14	115.55	8.73	-1.71	1.69	1.25
	A USD	07.13.18	114.13	9.26	0.49	-	-
	B CHF (H)	07.23.14	97.53*	7.51	-2.82	0.16	-1.62
	B EUR (H)	07.21.14	102.69*	7.98	-2.23	0.76	-0.71
	B GBP (H)	07.21.14	107.62*	8.73	-1.60	1.66	-0.17
	B USD	03.05.18	111.79*	9.24	0.57	3.67	-
	CR EUR (H)	04.04.18	106.77	8.09	-2.23	-	-
	I CHF (H)	09.21.17	104.66	7.94	-2.53	0.58	-
	I EUR	07.21.14	113.72	8.43	-1.93	1.20	1.03
	I USD	03.12.18	115.33	9.70	0.90	4.11	-
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD	A CHF	03.10.16	121.37	25.75	-15.21	-5.47	12.60
	A EUR	07.02.15	394.53	20.69	-10.70	-0.44	2.36
	A USD (H)	07.02.15	1,349.37	21.87	-8.32	2.22	4.28
	B EUR	07.02.15	114.68*	20.69	-10.34	-0.41	-1.16
	CR EUR	04.04.18	107.78	20.86	-10.54	-	-
	I CHF (H)	05.19.16	116.36	20.97	-10.68	-0.41	2.29
	I EUR	07.02.15	18,330.65	21.40	-10.15	0.21	3.01
	J EUR	07.02.15	11,516.08*	21.39	-9.69	0.21	-1.09
	K EUR	12.11.20	101.61	1.81	-	-	-
	N EUR	07.02.15	18,418.27	21.55	-9.98	0.36	3.16
	O EUR	07.02.15	12,025.58*	21.56	-9.55	0.27	-1.09
	R EUR	07.02.15	148.27	20.43	-10.92	-0.69	2.10

**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 31.03.21	2021 en %	2020 en %	2019 en %	2018 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION	A CHF (H)	11.16.16	115.10	11.01	-5.30	-1.99	2.66
	A EUR	11.16.16	231.30	11.48	-4.72	-1.41	3.29
	A GBP (H)	07.31.17	108.57	11.82	-4.08	-0.62	-
	A USD (H)	11.16.16	128.67	12.28	-2.11	1.08	5.04
	B CHF (H)	11.16.16	102.02*	11.05	-5.20	-1.96	2.39
	B EUR	11.16.16	149.22*	11.49	-4.61	-1.39	2.77
	B GBP (H)	07.28.17	103.24*	11.89	-4.00	-0.67	-
	B USD (H)	09.14.17	107.96*	12.34	-2.12	1.04	-
	CR EUR	03.19.18	104.93	11.65	-4.52	-1.20	-
	CR USD (H)	03.20.18	111.73	12.54	-1.98	1.41	-
	CRD EUR	01.23.19	106.69*	11.62	-4.53	-	-
	I CHF (H)	11.16.16	118.09	11.50	-4.79	-1.48	3.07
	I EUR	11.16.16	14,067.05	11.94	-4.19	-0.90	3.69
	I USD (H)	11.16.16	130.61	12.77	-1.58	1.55	5.48
	J EUR	06.09.17	103.07*	11.94	-4.07	-0.95	-
	J GBP (H)	04.16.18	105.54*	12.28	-3.44	-	-
	J USD (H)	04.03.17	112.80*	12.73	-1.50	1.52	-
	K CHF (H)	08.02.18	105.81	12.29	-4.96	-	-
	K EUR	11.16.16	120.22	12.78	-4.37	-1.09	3.75
	N CHF (H)	09.05.17	107.12	12.51	-4.18	-0.90	-
	N EUR	07.26.17	109.00	13.00	-4.78	-1.47	-
	O CHF (H)	12.08.20	100.62	0.55	-	-	-
	O EUR	06.01.18	106.24*	12.85	-4.19	-	-
O GBP (H)	12.08.20	100.80	0.73	-	-	-	
O USD (H)	12.08.20	100.94	0.87	-	-	-	
P EUR	18.12.20	100.15	0.14	-	-	-	
R EUR	11.16.16	131.35	12.16	-4.89	-1.61	3.28	
R USD (H)	11.16.16	131.04	13.02	-2.31	1.05	5.29	
RS EUR	06.15.18	104.94	11.76	-5.27	-	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN	A EUR (H)	01.22.19	112.46	25.94	-11.39	-	-
	A USD	04.25.19	117.70	27.73	-7.14	-	-
	CR EUR (H)	01.22.19	113.34	26.28	-11.00	-	-
	I EUR (H)	12.21.18	117.24	26.62	-10.70	-	-
	I USD	09.09.20	101.39	1.26	-	-	-
	K EUR (H)	12.21.18	117.80	27.70	-10.96	-	-
	KD EUR (H)	04.29.19	115.14*	27.58	-9.82	-	-
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE	A EUR	12.31.13	121.16	13.39	-10.73	-0.47	2.29
	B EUR	12.31.13	101.37*	12.52	-10.50	-1.83	-0.69
	CR EUR	04.04.18	102.04	13.83	-10.37	-	-
	IA EUR	12.31.13	127.15	14.17	-10.11	0.22	3.00
	ID EUR	12.31.13	103.13*	12.96	-9.85	-1.49	-0.25
	N1 EUR	12.28.17	102.21	14.58	-9.78	0.44	-
	N2 EUR	09.09.20	102.30	4.52	-	-	-
	O EUR	07.03.18	100.06*	13.14	-9.66	-	-
R EUR	02.20.17	102.61	12.93	-11.09	-0.88	1.89	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS	A EUR	10.08.14	210.64	44.39	-23.58	4.88	7.77
	A USD	10.08.14	173.79	54.67	-25.30	-4.20	23.97
	B EUR	10.08.14	188.41	44.41	-23.66	4.98	7.79
	CR EUR	04.04.18	113.77	42.39	-23.37	-	-
	I EUR	10.08.14	200.88	45.84	-22.79	5.91	8.72
	J EUR	10.08.14	-	-	-22.64	6.01	8.03
	K EUR	10.08.14	224.13	45.72	-22.95	5.54	10.31
	R EUR	10.08.14	162.12	43.84	-23.90	4.37	7.42

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 31.03.21	2021 en %	2020 en %	2019 en %	2018 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY	A EUR	01.21.16	151.18	28.14	-23.26	-4.33	-3.04
	A USD	01.21.16	139.29	37.26	-25.01	-12.65	11.52
	B EUR	01.21.16	124.16*	28.04	-22.96	-4.14	-5.62
	CR EUR	04.04.18	95.14	28.46	-23.05	-	-
	I EUR	01.21.16	189.71	29.42	-22.50	-3.48	-2.12
	J EUR	01.21.16	133.04*	29.11	-21.99	-3.23	-4.58
	K EUR	01.21.16	189.92	29.29	-22.57	-3.86	-2.03
	N EUR	01.21.16	122.02	29.85	-22.34	-3.55	-1.68
	O EUR	03.30.16	106.65*	30.17	-21.24	-2.88	-4.14
	R EUR	01.21.16	214.35	27.63	-23.56	-4.74	-3.40
	R USD	01.21.16	117.07	36.70	-25.30	-12.99	11.14
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING	A EUR	02.05.16	221.59	53.89	-14.68	-10.26	10.92
	A USD	02.05.16	169.81	64.83	-16.64	-18.07	27.55
	B EUR	02.05.16	155.01	53.87	-14.67	-10.27	10.92
	CR EUR	04.04.18	119.04	54.36	-14.49	-	-
	CR USD	05.29.20	147.59	47.24	-	-	-
	I EUR	02.05.16	176.16	55.32	-13.96	-9.37	11.88
	I USD	10.12.16	152.40	66.34	-15.91	-17.25	28.62
	J EUR	02.05.16	171.23*	55.25	-13.90	-9.37	10.92
	K EUR	02.05.16	212.89	56.94	-13.88	-9.49	12.35
	N EUR	04.01.16	171.14	57.28	-13.62	-9.16	12.80
	R EUR	02.05.16	168.74	53.40	-14.97	-10.63	10.49
	R USD	02.05.16	136.62	64.31	-16.90	-18.39	27.11
	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE	A EUR	01.20.16	239.25	61.83	-33.36	8.06
A EUR (HE)		01.20.16	160.83	69.49	-37.16	-4.67	1.87
A USD		01.20.16	242.88	73.35	-34.88	-1.34	4.31
B EUR		01.20.16	210.00	61.82	-33.36	8.06	-9.28
CR EUR		04.04.18	118.54	62.25	-33.20	-	-
CR USD		01.11.19	118.18	73.85	-34.72	-	-
I EUR		01.20.16	300.78	63.44	-32.70	9.14	-8.37
I EUR (HE)		01.20.16	161.28	70.97	-36.64	-3.79	2.80
I USD		01.20.16	245.81	75.08	-34.24	-0.35	5.36
J EUR		01.20.16	230.56*	63.80	-31.88	9.93	-8.51
J EUR(HE)		01.20.16	99.47*	54.41	-36.29	-3.67	2.55
K EUR		01.20.16	371.32	63.28	-32.77	8.99	-8.51
N EUR		01.20.16	131.07	63.78	-32.57	9.38	-8.14
N EUR (HE)		03.07.18	102.55	71.66	-36.37	-3.50	-
N USD		02.22.16	171.38	75.41	-34.10	-0.13	5.62
O EUR		01.30.17	108.30*	63.30	-32.24	9.50	-8.20
R EUR		01.20.16	331.17	61.18	-33.63	7.62	-9.65
R USD	01.20.16	185.18	72.65	-35.14	-1.74	3.91	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE	A EUR	07.02.15	1,238.01	20.41	2.61	19.64	-14.84
	A USD	07.02.15	290.09	28.91	0.27	9.23	-2.07
	CR EUR	04.04.18	150.54	20.82	2.79	-	-
	I EUR	07.02.15	447.22	21.39	3.48	20.79	-13.99
	I USD	11.17.16	151.41	30.04	1.10	10.30	-1.11
	K EUR	07.02.15	397.44	22.03	3.48	21.00	-14.11
	N EUR	04.28.17	132.76	22.77	3.84	21.45	-
	R EUR	07.02.15	403.80	19.89	2.27	19.18	-15.18

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 31.03.21	2021 en %	2020 en %	2019 en %	2018 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EQUITY OPPORTUNITIES	A EUR	07.09.15	201.62	49.43	-34.47	4.45	-5.64
	A USD	07.09.15	172.33	60.04	-35.96	-4.67	8.51
	B EUR	02.20.16	145.90*	49.27	-34.27	4.50	-5.63
	CR EUR	04.04.18	103.63	49.97	-34.30	-	-
	I EUR	07.09.15	22,598.61	50.46	-33.82	5.35	-4.86
	K EUR	07.09.15	321.94	52.55	-33.88	5.37	-5.36
	K GBP	08.07.17	100.72	46.86	-32.10	3.57	-
	N EUR	07.09.15	118.91	53.57	-33.68	5.75	-4.99
R EUR	07.09.15	199.76	48.91	-34.73	4.04	-6.00	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA	A AUD	06.25.15	169.34	20.93	10.26	-5.00	41.22
	A EUR	06.25.15	474.72	40.50	-2.79	-3.62	23.56
	A USD	06.25.15	170.57	50.33	-5.01	-12.01	42.08
	B USD	03.29.21	100.21	0.78	-	-	-
	CR EUR	04.04.18	133.46	40.93	-2.58	-	-
	CR USD	05.29.20	142.19	40.37	-	-	-
	I EUR	06.25.15	254.44	41.75	-1.97	-2.68	24.64
	I USD	02.12.20	133.55	51.85	-	-	-
	J EUR	06.25.15	196.52	41.93	-2.11	-2.67	24.69
	J USD	04.15.20	144.76	45.65	-	-	-
	K EUR	06.25.15	331.95	42.63	-1.79	-2.80	24.97
	R EUR	06.25.15	254.07	39.95	-3.13	-4.02	22.80
R USD	06.25.15	151.01	50.03	-5.33	-12.49	41.53	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA	A CHF	08.31.15	216.01	67.40	-16.65	5.92	10.46
	A EUR	08.31.15	211.40	60.47	-12.22	11.39	0.58
	A USD	08.31.15	221.34	71.53	-14.26	1.80	15.62
	B EUR	03.16.18	149.50	60.67	-12.37	11.25	-
	C USD	11.12.15	-	-	-13.80	2.09	16.12
	CR EUR	03.19.18	151.55	61.27	-12.02	11.89	-
	CR USD	03.19.18	145.16	72.79	-12.64	10.86	0.21
	CRD EUR	03.19.18	151.35	61.34	-11.80	11.81	-
	CRD USD	03.19.18	145.16	72.87	-13.77	2.06	-
	I EUR	08.31.15	221.64	61.63	-11.53	12.36	1.41
	I USD	08.31.15	233.08	73.33	-13.53	2.69	16.62
	J USD	04.24.19	141.91*	73.25	-	-	-
	K EUR	11.12.18	153.07	64.08	-11.51	-	-
	N EUR	08.31.15	234.00	64.55	-11.25	12.55	2.12
	N USD	03.28.17	185.32	76.24	-13.26	2.71	17.33
N2 EUR (HE)	10.29.20	136.29	34.25	-	-	-	
R EUR	09.24.15	211.21	59.91	-12.64	10.86	0.21	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY	A EUR	12.06.17	110.62	56.44	-32.30	-19.76	-
	A USD	07.11.17	111.93	65.55	-27.86	-8.73	-
	A CHF (H)	07.13.17	93.92	62.86	-29.69	-16.69	-
	B EUR	12.06.19	113.11	54.61	-	-	-
	B USD	12.28.17	97.87*	65.54	-29.23	-16.52	-
	I USD	07.06.17	115.45	66.93	-29.02	-15.79	-
	J USD	03.19.19	117.92*	66.74	-29.02	-	-
	K CHF (H)	07.28.17	105.82	70.87	-31.59	-19.12	-
	K EUR	07.06.17	116.96	62.40	-27.16	-8.15	-
	K USD	07.06.17	120.69	74.08	-28.78	-16.14	-

**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 31.03.21	2021 en %	2020 en %	2019 en %	2018 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EQUITY EURO CORE	A EUR	04.24.18	420.83	26.21	-18.78	-	-
	A USD	04.24.18	171.27	35.20	-20.64	-	-
	B EUR	04.24.18	348.72*	26.10	-18.62	-	-
	CR EUR	09.24.18	94.95	26.53	-18.58	-	-
	I EUR	04.24.18	202.95	27.47	-17.97	-	-
	J EUR	09.24.18	96.47*	27.15	-17.97	-	-
	K EUR	04.24.18	183.82	27.34	-18.06	-	-
	N EUR	04.24.18	99.90	27.72	-17.81	-	-
	O EUR	09.24.18	96.87*	27.43	-17.78	-	-
	R EUR	04.24.18	174.36	25.71	-19.10	-	-
R USD	09.24.18	93.39	34.66	-20.95	-	-	
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5	A CHF	01.21.14	103.55	2.16	-7.16	-2.94	-0.92
	A EUR	01.21.14	127.40	2.70	-6.56	-2.34	-0.29
	A USD	01.21.14	139.95	3.44	-4.46	0.30	1.44
	B CHF	01.21.14	89.59*	2.17	-7.17	-2.93	-1.17
	B EUR	01.21.14	97.43	2.70	-6.55	-2.34	-0.45
	B USD	01.21.14	105.15	3.70	-4.38	0.57	1.48
	D EUR	01.21.14	119.37	2.98	-6.30	-2.07	-0.16
	D USD	01.21.14	107.80	3.77	-4.31	0.57	1.68
	E CHF	02.04.15	88.78	2.70	-6.67	-2.44	-0.40
	E EUR	01.21.14	98.84	3.44	-6.17	-1.82	-0.06
	E GBP	04.07.17	-	-	-3.55	0.99	1.97
	E USD	06.01.15	103.56	4.76	-	-1.08	-
	M EUR	08.23.17	95.84	3.71	-5.64	-1.38	-
	R EUR	01.21.14	96.31	2.53	-6.70	-2.46	-0.37
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10	A CHF	01.21.14	118.74	8.36	-10.94	-4.31	1.80
	A EUR	01.21.14	153.07	9.46	-10.39	-3.69	2.06
	A USD	01.21.14	178.39	10.35	-8.13	-1.13	4.10
	B CHF	01.21.14	110.07*	6.86	-10.56	-4.28	1.59
	B EUR	01.21.14	144.00	10.51	-10.38	-3.63	2.37
	B USD	01.21.14	164.99	10.33	-8.11	-1.09	4.32
	D CHF	01.21.14	114.15	9.08	-10.52	-3.83	1.96
	D EUR	01.21.14	117.12	9.91	-10.02	-3.28	2.30
	D USD	01.21.14	110.12	10.80	-7.74	-0.72	4.30
	E CHF	01.21.14	120.22	9.14	-10.35	-3.68	2.10
	M EUR	06.22.15	98.05	10.80	-9.28	-2.50	3.79
	R EUR	01.21.14	94.79	8.92	-10.84	-4.16	1.56
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FX ABSOLUTE RETURN (liquidé le 17 juillet 2020)	A EUR	08.10.17	-	-	-3.49	-1.18	-
	CR EUR	04.04.18	-	-	-3.37	-	-
	M EUR	08.08.17	-	-	-2.91	-0.58	-
	M USD	08.08.17	-	-	-0.04	2.37	-

**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 31.03.21	2021 en %	2020 en %	2019 en %	2018 en %
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – HUMAN CAPITAL (lancé le 6 novembre 2020)	CR EUR	01.03.21	104.54	1.97	-	-	-
	K USD	06.11.20	112.12	12.12			

* VNI non audité (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

A partir du mois d'avril 2020 nous avons observé un rebond conséquent des marchés actions et crédit grâce à l'action massive des Banques Centrales (apport de liquidité, programme de Quantitative Easing, baisse des taux) et des gouvernements (relance budgétaire, chômage partiel, mécanismes de prêts avec garantie d'Etat, etc.) dans un climat de sortie de la première vague de l'épidémie de Covid-19. Ce rattrapage s'est observé majoritairement sur les actifs cycliques tant pour les actions que pour le crédit dans un scénario de reprise de la consommation en ligne avec la levée progressive des mesures de distanciation sociale. Enfin, les résultats des entreprises pour le deuxième trimestre ont dépassé les attentes des analystes en dépit d'une forte dégradation comparativement aux précédentes périodes soutenant la dynamique de reprise des différents indices boursiers.

A la suite de cela, l'élection présidentielle américaine fut le principal animateur des places boursières à l'automne 2020 dans des marchés en perte de vitesse face à de nouvelles annonces de confinement et une résurgence accrue des cas de Covid-19 en Europe. Après une gestion de la crise sanitaire contestée et des statistiques économiques (notamment sur l'emploi) très décevantes en 2020 Donald Trump a dû s'incliner face à Joe Biden dans la course à la présidentielle américaine. Si cette issue a permis aux marchés de s'inscrire en hausse sur une hypothèse d'apaisement des relations géopolitiques, c'est principalement l'annonce de l'efficacité à 95% du vaccin Pfizer/BionTech au lendemain de l'élection qui a définitivement supprimé l'aversion au risque chez les investisseurs. Ainsi l'année s'est clôturée sur un rebond cyclique tout aussi intense que la baisse qui l'avait précédé dans un flux de nouvelles positives (vaccin Moderna, entente commerciale sur le brexit, plan de relance européen, nouveau plan de soutien américain, ...).

Le début de l'année 2021 fut en revanche plus contrasté avec une forte hausse de la volatilité sur les marchés, une inquiétude accrue autour de la hausse des taux longs aux Etats Unis et une situation sanitaire toujours exsangue en Europe avec des annonces de reconfinement. La rotation sectorielle a été très marquée de janvier à mars bénéficiant aux secteurs les plus cycliques et en lien avec la reprise de l'activité alors que les secteurs à longue durée furent impactés par des prises de profits. La saison des publications des résultats annuels qui avait démarré fin janvier a battu son plein durant les mois de février et mars, et les résultats des entreprises sont ressortis massivement au-dessus des attentes. Le principal marqueur sur les marchés fut le plan de relance de 1900 milliards de dollars de Joe Biden qui a été adopté après un processus de réconciliation au sein du Parti démocrate ayant permis d'adopter ce dernier sans trop de compromis. Suite à cette adoption Jerome Powell a déclaré en mars qu'il s'attendait à une hausse de l'inflation au cours de l'année et qu'il disposait des outils nécessaires pour y faire face. Enfin notons en fin de période l'annonce de Joe Biden concernant le déploiement de 2250 milliards de dollars sur 8 ans dans le cadre d'un plan d'infrastructure qui couvrira l'ensemble du pays. Sur le front économique, les prévisions de croissance ont été revues à la hausse et continuent de soutenir le sentiment positif : l'OCDE prévoit un rebond de l'économie mondiale de 5,6% en 2021 et de 4% en 2022. L'institution relève également sa prévision de croissance pour les États-Unis à +6,5% en 2021 contre +3,2% précédemment annoncé. Ainsi, les taux américains ont continué à progresser sur la période grâce à l'accélération de la campagne de vaccination et à l'amélioration des perspectives économiques profitant ainsi aux marchés actions et plus particulièrement aux sociétés « value » du spectre.

Sur le vieux continent, la banque centrale européenne a graduellement augmenté ses achats sur le marché dans le cadre du PEPP, qui ont atteint 21,05 milliards d'euros à la mi-mars permettant ainsi de compenser une situation sanitaire encore contrastée dans l'attente d'une accélération de la campagne de vaccination. Le PMI composite et le PMI des services ont toutefois progressé en fin de période porté par une reprise progressive de l'activité. Sur le plan politique notons également l'arrivée de Mario Draghi en février à la tête d'un nouveau gouvernement de coalition en Italie apportant ainsi un facteur de soutien aux bourses européennes.

Sur la période les différentes classes d'actifs ont pour la plupart intégralement effacé l'impact de la pandémie de Covid19 avec une surperformance marquée des actifs risqués: +43,4% sur les actions monde (MSCI World NTR €) grâce à une contribution importante des valeurs de technologie jusqu'au mois d'août puis des valeurs cycliques en deuxième partie de période, +47,9% pour l'indice MSCI Emerging Markets (NTR €) très largement favorisé par les bourses asiatiques, +36,9% sur les actions Européennes (Stoxx600, NR €), +34,5% pour les obligations convertibles monde (Refinitiv Global Focus Hedged CB €), +22,3% sur le crédit haut rendement libellé en Euro (ICE BofA Euro HY). Face à cela, les taux longs sont remontés avec un mouvement de pentification des courbes, taux US passant de 0.25% à 0.16% pour le 2 ans et de 0.65% à 1.74% pour le 10 ans. En Allemagne, nous avons observé le même mouvement avec une amplitude moins importante, le 2 ans est resté sur les mêmes niveaux à -0.69% pendant que le taux 10 ans est monté de -0.59% à -0.29%. Enfin, les actions des banques centrales, la réouverture des économies, les plans budgétaires et fiscaux, mais aussi des effets de comparaison très bas, ont permis à l'inflation de remonter par rapport aux niveaux très bas sur lesquelles elle était.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES

Sur la période du 01/04/2020 au 31/03/2021 le fonds EdRF Europe Convertibles a inscrit une performance positive de +15.31% contre +17.33% pour son indice de référence le Refinitiv Europe Focus Hedged CBI (EUR). Nous pouvons dissocier cette période en deux parties distinctes : Une première étape de rattrapage en sortie de pandémie à partir de Avril 2020 jusqu'à Octobre 2020 ou le fonds a surperformé son indice de +0.02% puis une période de rotation cyclique à partir de l'élection

présidentielle américaine en novembre jusqu'à la fin de la période d'observation ou le fonds a marqué le pas dans une rotation à la fois cyclique mais également de style.

Durant la première moitié de l'exercice le fonds a bénéficié de son positionnement sur des émetteurs de qualité présentation une visibilité accrue dans leur génération de cash-flow. De surcroît l'intégration des critères ESG a contribué positivement à la performance relative du fonds en excluant les obligations convertibles de la société Wirecard dont l'annonce d'une fraude de 2,2 milliards de dollars a entraîné le défaut de l'obligation convertible sous-jacente qui était présente dans l'indice. L'équipe de gestion a également pleinement tiré profit de l'accélération du marché primaire en sortie de crise Covid-19 ou de multiples sociétés sont venues se refinancer sur le gisement des obligations convertibles. L'équipe de gestion a également favorisé les émetteurs de style croissance avec une surpondération aux valeurs des secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire qui ont bénéficié des normes de distanciation sociale bénéficiant ainsi de l'accélération des thématiques work at home, food delivery et online consuming.

La victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine et l'annonce d'un succès en phase III des vaccins Moderna et Pfizer-BionTech a entraîné une forte rotation cyclique à partir du mois de novembre qui s'est poursuivi graduellement jusqu'à la fin de période d'observation. Cette dernière a provoqué un rattrapage des émetteurs de faible qualité de crédit et appartenant à des secteurs sinistrés de la crise Covid-19 (énergie, transport...) pénalisant ainsi le fonds en terme de performance relative. Ainsi le fonds a inscrit une performance absolue de +4.40% de novembre 2020 à fin Mars 2021 contre 6.25% pour son indice de référence.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

Sur la période du 01/04/2020 au 31/03/2021 le fonds EdRF Global Convertibles a inscrit une performance positive de +35.17% contre +35.83% pour son indice de référence le Refinitiv Global Focus Hedged (EUR) CB index. Nous pouvons dissocier cette période en deux parties distinctes : Une première étape de rattrapage en sortie de pandémie à partir de Avril 2020 jusqu'à Octobre 2020 ou le fonds a surperformé son indice de +2.65% puis une période de rotation cyclique à partir de l'élection présidentielle américaine en novembre jusqu'à la fin de la période d'observation ou le fonds a marqué le pas dans une rotation à la fois cyclique mais également de style.

Durant la première partie de l'exercice nous avons observé le fait que la pandémie de Covid-19 a été un accélérateur de changement profond pour l'économie en raison des mesures de confinement et de distanciation sociale. L'équipe de gestion a ainsi profité de la profondeur accrue du marché liée à la pléthore d'émissions primaires pour renforcer la pondération du fonds sur des thématiques spécifiques (santé, cybersécurité, paiements électroniques, services basés sur Internet), ce positionnement a conduit à une surperformance significative par rapport au benchmark et aux concurrents dans la reprise économique à partir d'avril 2020. De surcroît l'intégration des critères ESG a contribué positivement à la performance relative du fonds en excluant les obligations convertibles de la société Wirecard dont l'annonce d'une fraude de 2,2 milliards de dollars a entraîné le défaut de l'obligation convertible sous-jacente qui était présente dans l'indice.

La victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine et l'annonce d'un succès en phase III des vaccins Moderna et Pfizer-BionTech a entraîné une forte rotation cyclique à partir du mois de novembre qui s'est poursuivi graduellement jusqu'à la fin de période d'observation. La hausse des taux d'intérêt a pénalisé les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire qui constituent le cœur de notre portefeuille entre fin février et mi-mars. L'équipe de gestion a toutefois augmenté sa pondération aux thématiques bénéficiant de la reprise de la consommation en construisant des poches d'expositions aux secteurs du transport aérien, des croisiéristes ou des voyagistes.

En revanche, nous avons observé un rebond marqué de certains émetteurs de faible qualité ESG et disposant d'un profil crédit risqué tels que Aphria Inc, Joyy ou Pioneer Natural Resources qui n'étaient pas inclus dans notre stratégie.

Enfin, notons que la principale proposition de valeur de la classe d'actifs reste la convexité, qui a non seulement permis d'amortir considérablement la baisse lors de la pandémie de Covid-19 mais qui a également permis au fonds d'afficher une capture à la hausse de l'ordre de 64% de la performance des marchés actions mondiaux (MSCI World Hdg.).

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES

Sur la période du 01/04/2020 au 31/03/2021 le fonds EdRF Global Sustainable Convertibles a inscrit une performance positive de +17.45% contre +16.93% pour son indice de référence le Refinitiv Global Focus IG Conv Hedged (EUR) index soit une surperformance de 52 points de base. Nous pouvons dissocier cette période en deux parties distinctes : Une première étape de rattrapage en sortie de pandémie à partir de Avril 2020 jusqu'à Octobre 2020 ou le fonds a surperformé son indice de +2.10% puis une période de rotation cyclique à partir de l'élection présidentielle américaine en novembre jusqu'à la fin de la période d'observation ou le fonds a marqué le pas dans une rotation à la fois cyclique mais également de style.

La réaction massive des Etats et des banques centrales a conduit à une normalisation progressive des marchés financiers en début de période. Pendant le rebond, l'équipe de gestion a concentré le positionnement du fonds sur les noms Info/Tech qui ont bénéficié des mesures de verrouillage (software, semi-conducteurs, paiements électroniques) mais également sur des valeurs du secteur de la santé (Qiagen, Dexcom). Cette surpondération sectorielle a bénéficié à la performance absolue et relative du fonds tout comme le biais qualité et défensif inhérent à cette stratégie. De surcroît l'intégration des critères ESG a contribué positivement à la performance relative du fonds en excluant les obligations convertibles de la société Wirecard dont l'annonce

d'une fraude de 2,2 milliards de dollars a entraîné le défaut de l'obligation convertible sous-jacente qui était présente dans l'indice.

La victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine et l'annonce d'un succès en phase III des vaccins Moderna et Pfizer-BionTech a entraîné une forte rotation cyclique à partir du mois de novembre qui s'est poursuivi graduellement jusqu'à la fin de période d'observation. La hausse des taux d'intérêt a pénalisé les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire qui constituent le cœur de notre portefeuille entre fin février et mi-mars. L'équipe de gestion a toutefois augmenté sa pondération aux thématiques bénéficiant de la reprise de la consommation en construisant des poches d'expositions dans la thématique du Travel & Leisure via des positions sur les sociétés Southwest ou Expedia.

Enfin l'exclusion des moins bons émetteurs en terme de critères E,S et G propre au label ISR du fonds a contribué positivement à la performance en excluant Wirecard mais a contribué négativement à la performance en excluant des valeurs comme SMIC, Lenovo, EDF, Pioneer Natural Resources et Deutsche Wohnen.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT (liquidé le 29 octobre 2020)

Le fonds EdR Floating Rate Credit a été liquidé le 29 octobre 2020. Sur la période écoulée (01/04/2020 au 29/10/2020) les marchés de crédit ont été caractérisés par la fin de la baisse des marchés dû à la pandémie de Covid-19 jusqu'au 23 mars et par le très fort rebond des marchés qui a suivi. Ce rebond a été d'abord alimenté par des plans de soutien massifs des grandes banques centrales et des gouvernements puis par les espoirs puis la découverte de vaccins contre cette maladie. Dans ce contexte les primes de risque de crédit se sont fortement resserrées, avec en moyenne pour les marchés européens 'Catégorie Investissement' et 'Catégorie Haut Rendement' des baisses de -136bps et -336bps respectivement. De plus, la baisse des primes de risque de crédit s'est fait dans un contexte de baisse des taux d'intérêt sans risque avec un une référence des taux allemands à 5ans et à 10ans en baisse de -32bps et -16bps respectivement. Le fonds EdRF Floating Rate Credit a affiché une performance de +7.52%. Durant cette période écoulée, l'équipe de gestion s'est efforcée de faire face aux sorties dans le fonds en respectant la construction du portefeuille. Parallèlement l'équipe s'est attelée à analyser avec une grande précision la capacité des émetteurs en portefeuille à garder des niveaux de liquidité suffisants afin de faire face à court terme à cette crise, en particulier sur le segment Haut Rendement. Ainsi certaines positions ont été soldées en particulier les émetteurs des secteurs de la distribution ou des services. Enfin, le fonds a conservé une partie de son exposition aux secteurs les plus impactés par la pandémie notamment à l'automobile, aux transports ou aux loisirs, qui lui ont profité lorsque que les plans de soutien ont été mis en place. Sur la période, le rendement du fonds est passé de 4.2% à 1.3% et la sensibilité de 3,9 à 1.8. En dépit du mouvement de dégradations de notations que nous avons observé sur le marché, la notation moyenne du portefeuille est restée inchangée à BBB-.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT

La période sous revue a été caractérisée par une forte reprise du crédit suite au mouvement de liquidation du marché dû à la pandémie de COVID. Les spreads de crédit ont affiché une performance exceptionnelle, se resserrant presque continuellement tout au long de la période. L'indice JPM Julis, qui mesure les spreads de crédit de qualité investment grade en USD, est passé de 302 pb à 117 pb. Les spreads sur le marché européen des titres de qualité investment grade sont passés de 230 pb à 83 pb. Les spreads de crédit sur le haut rendement en Europe sont passés de 800 pb à 312 pb, et les spreads de crédit sur le haut rendement aux États-Unis sont passés de 919 pb à 305 pb. La plus forte période de compression des spreads a eu lieu au début de la période sous revue, avec une très forte reprise de début avril à la première semaine de juin. Comme on pouvait s'y attendre dans ce contexte, les segments du crédit à bêta plus élevé ont enregistré les gains les plus élevés. La forte reprise du crédit a été soutenue par la prise de mesures fortes et rapides de la part des autorités monétaires et fiscales du monde entier pour lutter contre la crise de la COVID. La Réserve fédérale a abaissé ses taux, s'est engagée dans des achats massifs d'obligations et a mis en place de nombreuses facilités spéciales. La BCE a également apporté un soutien important par le biais d'achats massifs d'obligations, même directement dans le secteur des entreprises de qualité investment grade. Les autorités fiscales du monde entier ont rapidement injecté un soutien sans précédent à l'économie mondiale pour atténuer les pires effets de la pandémie.

La période s'est également caractérisée par une forte hausse des rendements des bons du Trésor américain vers la fin de la période sous revue (1^{er} trimestre 2021). Les rendements du Trésor américain à 10 ans sont passés de 0,59 % à 1,74 % et ceux à 5 ans de 0,35 % à 0,94 %. Les autres grands marchés des obligations souveraines ont enregistré une performance nettement meilleure, les rendements du Bund à 10 et 5 ans passant respectivement de -0,47 % à -0,30 % et de -0,65 % à -0,63 %, et les rendements à 10 ans du Japon passant de 0 à 0,10 %. Le marché des bons du Trésor américain a été alimenté par une forte hausse des prévisions d'inflation, créée par la combinaison de fortes dépenses de relance, des élections américaines qui ont laissé entrevoir des dépenses budgétaires nettement plus importantes, et d'une Réserve fédérale qui a clairement fait savoir aux investisseurs que les taux n'évolueraient pas tant que l'inflation ne dépasserait pas durablement 2 %, ainsi que par un rythme de vaccination plus rapide que la moyenne mondiale.

Au cours de la période, le fonds a enregistré une performance en ligne avec celle de l'indice, la catégorie I EUR ayant dégagé un rendement de 14,19 % contre une performance de 13,50 % pour l'indice. Notre vision de la gestion des investissements a été constructive en matière de crédit, et le fonds a donc été positionné à l'exposition au bêta à haut rendement ou légèrement au-dessus par rapport à l'indice. Nous avons surpondéré les secteurs à bêta élevé tels que les obligations financières subordonnées et les obligations hybrides d'entreprises. Bien que le fonds soit globalement resté proche de la répartition en 50-50 entre les courbes US et EUR, le crédit européen a été surpondéré par rapport aux États-Unis, ce qui a conduit à une plus forte concentration des investissements européens dans les titres à haut rendement. La sensibilité était relativement stable au cours de la période, généralement entre 5 et 5,5. Le fonds a participé aux marchés primaires dynamiques, en particulier au début de la période sous revue. Le risque de change a été couvert au cours de la période.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

Au cours de la période (du 31/03/2020 au 31/03/2021), le compartiment EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS (IE Hedge) affiche une sous-performance de -18,75 % avec un rendement de -5,96 % contre +12,79 % pour son indice, l'EMBI. En avril 2020, le fonds a été impacté par l'exposition au Venezuela, et en mai, il a souffert de son positionnement important dans les couvertures (Chine ou indice CDX EM) qui faisaient figure de contributeurs importants pendant la crise. C'est pourquoi nous avons décidé, en mai, de réduire le risque du fonds dans des titres comme Agrokok ou Venezuela, mais également de réduire certaines protections comme les swaps sur défaut de crédit (CDS) chinois. En revanche, nous avons ajouté une exposition au segment investment grade, en particulier dans des titres comme l'Indonésie, l'Arabie saoudite ou la Roumanie, car les valorisations étaient intéressantes. Nous avons également décidé d'augmenter notre duration pour bénéficier des bons du Trésor américain. Au cours du deuxième semestre, la majorité des titres liés au pétrole à haut rendement offraient des prix au comptant bas et attrayants. Nous avons donc décidé d'ajouter des titres à haut rendement comme l'Angola au sein des fonds. Le prix du pétrole a rebondi, passant de 40 USD à 60 USD, ce qui a redonné un peu de souffle à la plupart des titres liés au pétrole. En outre, nos titres à haut rendement ont été soutenus par des mesures de soutien importantes prises par des agences internationales telles que la Banque mondiale, le FMI ou le G20, qui ont successivement décidé de reporter le remboursement de la dette en offrant un allègement de la dette ou en soutenant le pays avec un solide plan financier. L'un des plus grands gagnants de ce soutien financier a été l'Angola, qui a réussi à conclure un accord de 4,5 milliards de dollars avec le FMI, ainsi qu'à obtenir un allègement de 6 milliards de dollars de sa dette de la part du G20 et de la Chine. En septembre, les fonds ont été pénalisés par l'Argentine, mais ont rebondi après les élections américaines grâce à la compression.

Fin 2020, l'une de nos principales préoccupations était le risque de reflation. C'est pourquoi nous avons décidé de maintenir un niveau de duration nettement inférieur à celui de l'indice. Dans le même temps, nous avons également décidé de restructurer le portefeuille. La crise de la COVID a laissé place à un monde riche en opportunités. Nombre de titres à haut rendement se négociaient toujours à un niveau largement supérieur à leur niveau le plus élevé de 2020 avant la crise de la COVID. Nous avons donc décidé de repositionner le portefeuille en janvier dans trois thématiques : Les principaux pays comme l'Ukraine, la Turquie ou le Mexique qui devraient bénéficier de la tendance bêta des marchés émergents, les titres liés au pétrole afin de continuer à bénéficier du rebond du pétrole, et les situations hors indice de référence ou spéciales pour ajouter des titres décorrélés en évitant les impacts des flux.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT

Les marchés de la dette émergente libellée en dollars américains ont été caractérisés, au cours de la période sous revue, par un environnement marqué par la reprise après le contexte particulièrement difficile de la fin du premier trimestre 2020 suite à la crise du Covid 19.

Le fonds a enregistré une performance positive significative sur la période de 27.3% contre une performance de 15.7% pour l'indice de référence, soit une surperformance de près de 12%. Cette performance provient principalement de l'importante allocation dédiée aux actifs à haut rendement ainsi qu'à la normalisation de la valorisation sur des marchés spécifiques comme l'Argentine et l'Ukraine.

Sur le segment du crédit, les obligations à haut rendement (+ 25.1%) ont fortement surperformé celles du segment « Investment Grade » (+10.4%). Au niveau régional, toutes les régions ont affiché un rendement positif, mais on constate une surperformance marquée sur l'Afrique (+37.6%) et l'Amérique latine (+25%), deux régions sur lesquelles nous avons été fortement exposés en raison de leur poids plus important sur des entreprises High-Yield.

Notre positionnement sur le segment de marché à haut rendement a donc été extrêmement bénéfique en termes de contribution de performances.

Concernant les principaux pays dans lesquels nous sommes investis, l'allocation sur l'ensemble de nos convictions a contribué de manière significative à la performance positive. A relever l'importante contribution de l'Argentine (+46.4%), de l'Ukraine (43.1%), de l'Afrique du sud, (+42.5%) de l'Indonésie (+32.3%) et du Brésil (+25.1%).

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

Il est à relever que la performance du marché chinois (+6.6%), dans lequel nous sommes absents a affiché une des plus faibles performances parmi les différents pays.

Du côté sectoriel, l'allocation dédiée au secteur de la pulpe (+30.2%) des métaux et des mines (+29.4%) et de la consommation (+20.2%) a contribué positivement à la performance du fonds. Par ailleurs au Brésil, notre allocation sur le secteur des protéines, dans lequel nous sommes fortement investis, a également apporté une contribution positive à la performance.

A noter que les actifs nets du fonds ont augmenté de près de 160 millions de dollars pour se situer à 846 millions en fin de période.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT

La période sous revue a été caractérisée par une forte reprise du crédit suite au mouvement de liquidation du marché dû à la pandémie de COVID. Les spreads de crédit de qualité investment grade ont affiché une performance exceptionnelle, se resserrant presque continuellement tout au long de la période. L'indice JPM Julis, qui mesure les spreads de crédit de qualité investment grade en USD, est passé de 302 pb à 117 pb. Les spreads sur le marché européen des titres de qualité investment grade sont passés de 230 pb à 83 pb. La plus forte période de compression des spreads a eu lieu au début de la période sous revue, avec une très forte reprise de début avril à la première semaine de juin. Comme on pouvait s'y attendre dans ce contexte, le segment à bêta plus élevé du marché des obligations de qualité investment grade, BBB et BBB-, a enregistré les gains les plus élevés. La forte reprise du crédit a été soutenue par la prise de mesures fortes et rapides de la part des autorités monétaires et fiscales du monde entier pour lutter contre la crise de la COVID. La Réserve fédérale a abaissé ses taux, s'est engagée dans des achats massifs d'obligations et a mis en place de nombreuses facilités spéciales. La BCE a également apporté un soutien important par le biais d'achats massifs d'obligations, même directement dans le secteur des entreprises de qualité investment grade. Les autorités fiscales du monde entier ont rapidement injecté un soutien sans précédent à l'économie mondiale pour atténuer les pires effets de la pandémie.

La période s'est également caractérisée par une forte hausse des rendements des bons du Trésor américain vers la fin de la période sous revue (1^{er} trimestre 2021). Les rendements du Trésor américain à 10 ans sont passés de 0,59 % à 1,74 % et ceux à 5 ans de 0,35 % à 0,94 %. Les autres grands marchés des obligations souveraines ont enregistré une performance nettement meilleure, les rendements du Bund à 10 et 5 ans passant respectivement de -0,47 % à -0,30 % et de -0,65 % à -0,63 %, et les rendements à 10 ans du Japon passant de 0 à 0,10 %. Le marché des bons du Trésor américain a été alimenté par une forte hausse des prévisions d'inflation, créée par la combinaison de fortes dépenses de relance, des élections américaines qui ont laissé entrevoir des dépenses budgétaires nettement plus importantes, et d'une Réserve fédérale qui a clairement fait savoir aux investisseurs que les taux n'évolueraient pas tant que l'inflation ne dépasserait pas durablement 2 %, ainsi que par un rythme de vaccination plus rapide que la moyenne mondiale.

Au cours de la période, le fonds a enregistré une performance en ligne avec celle de l'indice, la catégorie I EUR ayant dégagé un rendement de +7,88 % contre une performance de 7,82 % pour l'indice. Notre vision de la gestion d'investissements tout au long de la période a consisté à positionner le fonds de manière légèrement plus offensive en termes de crédit que l'indice, ce qui a conduit à une surpondération des positions de crédit moins bien notées, en raison de la confiance dans les mesures prises par les autorités monétaires pour ramener la normalité sur les marchés du crédit. La sensibilité a été relativement stable au cours de la période, oscillant entre un maximum de 6,4 et un minimum de 5,2. Au cours de la période, le crédit européen a été surpondéré par rapport à l'indice, et les positions au Japon, au Royaume-Uni et au Canada ont été sous-pondérées.

Les positions américaines étaient généralement proches du niveau de l'indice. Le fonds a participé aux marchés primaires dynamiques, en particulier au début de la période sous revue. Le risque de change a été couvert au cours de la période.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD

La période écoulée (1/4/2020 au 31/3/2021) a été caractérisée par la fin de la baisse des marchés dû à la pandémie de Covid-19 jusqu'au 23 mars et par le très fort rebond des marchés qui a suivi. Ce rebond a été d'abord alimenté par des plans de soutien massifs des grandes banques centrales et des gouvernements puis par la découverte de vaccins contre cette maladie. Dans ce contexte, le fonds EdRF Euro High Yield a affiché une très bonne performance de +21.71% contre +20.35% pour son indice de référence (+1.36% en relatif).

Sur la première partie de la période nous nous sommes attelés à analyser avec une grande précision la capacité des émetteurs en portefeuille à garder des niveaux de liquidité suffisants afin de faire face à court terme à cette crise. Par la suite, lorsque que les plans de soutien ont été mis en place nous avons bénéficié d'opportunités offertes par certaines sociétés malmenées par le marché. Cela a été notamment le cas dans certains secteurs comme la filière automobile, les transports ou les loisirs. Par ailleurs certains émetteurs de la catégorie « investment grade » qui ont vu leurs notations dégradées sont devenus particulièrement attractifs à nos yeux. Cela a été le cas de sociétés telles que Petroleos Mexicanos ou encore le Ford dont les rendements avaient fortement augmenté au plus fort de la crise.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

Plus tard, quand les premiers vaccins sont apparus, nous avons décidé d'accroître notre exposition sur les émetteurs dont l'activité est très liée à l'évolution de la situation sanitaire en ajoutant des noms comme Air France et Lufthansa ou en renforçant des positions existantes comme Carnival et Puregym. Cette thématique a très bien fonctionné nous permettant ainsi d'effacer la baisse imputable à la crise mais aussi de surperformer le marché des obligations à haut rendement.

Sur la période, le rendement du fonds est passé de 6.8% à 2.8% et la sensibilité de 3,8 à 3.4. A l'instar du mouvement de dégradations de notations que nous avons observé sur le marché, la notation moyenne du portefeuille est passée de BB à BB-.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

De fin mars 2020 à fin mars 2021, EdRF Bond Allocation affiche une très forte progression. La progression est tout d'abord la conséquence du rebond suite à la forte baisse des marchés que nous avons observé en mars 2020. Le fonds a ainsi effacé son drawdown au bout de 4 mois, par la suite le fonds aura également poursuivi sa progression dans un environnement où les investisseurs ont continué de privilégier les actifs risqués, le maintien d'un niveau de Spread Duration autour de 6 années aura été bénéfique. En fin de période, la gestion dynamique de la Modified Duration, qui aura été réduite, aura permis de préserver la performance accumulée face au mouvement de hausse des taux.

En terme de positionnement, le fonds a débuté la période en coupant toutes ses protections sur la Spread Duration afin de profiter du rebond des actifs risqués. Puis le fonds s'est repositionné sur des actifs plus internationaux ce qui nous a amené à augmenter la part des actifs libellés en dollar (tout en restant couvert du risque de change). Dans un premier temps le renforcement s'est opéré sur la dette corporate IG puis sur la dette émergente IG. Au cours du troisième trimestre, le fonds aura encore plus largement renforcé la dette émergente HY et commencé à initier une position sur l'inflation (d'abord US puis sur la zone Euro). En début d'année les bénéfices ont été pris sur une partie des positions sur la dette EM, alors que les obligations convertibles (globales) et la dette financière subordonnées ont été renforcées.

Concernant la gestion de la Modified Duration, celle-ci a évolué entre 4.5 années et 6 années jusqu'au 4^{ème} trimestre, période à partir de laquelle nous avons commencé à la réduire considérant le potentiel de hausse des taux plus significatif.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN

Au cours de la période (du 31/03/2020 au 31/03/2021), le compartiment EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN (I€ Hedge) affiche une surperformance de +13 % avec un rendement de +26,62 % contre +13,62 % pour son indice, l'EMBI ex CCC. Le fonds a bénéficié d'un repositionnement important du fonds, après le mouvement de vente que nous avons pu observer en mars en raison de la crise de la COVID, dans le segment des titres de qualité investment grade, notamment dans des titres comme Abou Dabi, l'Arabie saoudite, la Roumanie ou le Qatar, car les valorisations étaient intéressantes. Pour en bénéficier, nous avons également décidé d'augmenter fortement notre duration d'environ 5,6 en mars à environ 8,4 en mai. Fin avril, et en raison de l'effondrement des prix du pétrole, la majorité des titres à haut rendement liés au pétrole offraient des prix au comptant bas et attrayants. Lorsque le cours du Brent a plongé en territoire négatif, les capacités de stockage du pétrole étant saturées, nous avons décidé d'ajouter des titres à haut rendement dans les fonds comme l'Angola, où les prix avoisinaient les 40 centimes. Depuis, le prix du pétrole a rebondi de près de 120 %, ce qui a redonné un peu de souffle à la plupart des titres liés au pétrole. En outre, notre position à haut rendement a été appuyée par des mesures de soutien importantes offertes par des agences internationales telles que la Banque mondiale, le FMI ou le G20, qui ont successivement décidé de reporter le remboursement de la dette en offrant un allègement de la dette ou en soutenant le pays avec un solide plan financier. L'un des plus grands gagnants de ce soutien financier a été l'Angola, qui a réussi à conclure un accord de 4,5 milliards de dollars avec le FMI, ainsi qu'à obtenir un allègement de 6 milliards de dollars de sa dette de la part du G20 et de la Chine. En septembre, les fonds ont été pénalisés par l'Argentine, mais ont rebondi après les élections américaines grâce à la compression.

Fin 2020, l'une de nos principales préoccupations était le risque de reflation. C'est la raison pour laquelle nous avons décidé de commencer à diminuer progressivement notre duration, en la réduisant d'environ 8,4 à environ 6 fin mars. Dans le même temps, nous avons également décidé de restructurer le portefeuille. La crise de la COVID a laissé place à un monde riche en opportunités. Nombre de titres à haut rendement se négociaient toujours à un niveau largement supérieur à leur niveau le plus élevé de 2020 avant la crise de la COVID. Nous avons donc décidé de repositionner le portefeuille en janvier dans trois thématiques : Les principaux pays comme l'Ukraine, la Turquie ou le Mexique qui devraient bénéficier de la tendance bêta des marchés émergents, les titres liés au pétrole afin de continuer à bénéficier du rebond du pétrole, et les situations hors indice de référence ou spéciales pour ajouter des titres décorrélés en évitant les impacts des flux.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE

Sur la période du 01/04/2020 au 31/03/2021 le compartiment EdRF Income Europe a réalisé une performance de +14.17% (Part Ia). Le principal contributeur à la performance du fonds durant cette période fut la composante crédit du fonds qui a bénéficié d'une dynamique de compression des spreads, le moteur actions a également eu une contribution positive en dépit d'un environnement défavorable pour les actions distribuant des dividendes. En début de période nous avons observé une revue des positions actions en portefeuille afin d'exclure les sociétés qui ne présentaient plus une perspective de rendement

suffisante. En effet la plupart des entreprises européennes ont observé un ajustement des dividendes (baisse ou suspension) consécutivement aux prévisions de résultats dégradés pour l'exercice 2020. En revanche nous avons abaissé trop rapidement l'exposition nette action à 15% durant le rebond à fin Mai dans la crainte de resurgissement d'une seconde vague d'épidémie en Europe. Observant une certaine résilience des indicateurs économiques et une stabilisation de la situation sanitaire nous avons rééquilibré à la hausse notre exposition nette à cette classe d'actifs en Juillet à hauteur de 19% de l'actif net. Nous avons également réduit notre exposition brute aux actions européennes de 30% à 25% durant le mois de septembre dans le but d'optimiser l'élasticité au risque du fonds. Tenant compte de l'accélération de la rotation cyclique suite aux annonces concernant les vaccins contre le virus Covid-19, nous avons effectué certains arbitrages au sein du portefeuille en réduisant notre exposition à Dassault Aviation au profit d'Airbus et en prenant des profits sur Deutsche Telekom et en redéployant ces derniers sur le groupe énergéticien autrichien OMV afin d'accompagner la dynamique haussière des prix des hydrocarbures. Les publications de résultats à fin 2020 furent également un moteur considérable pour la classe d'actifs et plus particulièrement pour la thématique actions dividende avec l'amélioration des perspectives de distribution pour l'exercice 2021 notamment sur les valeurs des secteurs de l'énergie ou des assurances qui ont particulièrement marqué le pas au plus fort de la crise Covid-19. L'exposition brute aux actions compte pour 27.77% de l'actif net du fonds à la fin de période contre une exposition nette de 23.06%.

En début de période nous ne disposions plus de couvertures sur la poche crédit afin de bénéficier pleinement du mouvement de normalisation des marchés consécutif aux actions massives des banquiers centraux et des différents états. Nous avons initié à nouveau des couvertures sur la partie crédit en Avril et en Mai au travers de positions vendeuses sur l'indice Xover dans la crainte d'un retour de la pandémie à la suite de la levée du confinement en Europe. Après avoir observé une reprise de l'activité des entreprises et une amélioration de la situation sanitaire nous avons coupé nos couvertures sur cette classe d'actifs durant le mois de Mai dans le but de participer intégralement à la performance des marchés. Nous avons également augmenté notre exposition au crédit en septembre de 62% à 66% de l'actif net du fonds afin de participer davantage à la dynamique de portage sur ces différents instruments. A l'automne 2020 nous avons bénéficié du rebond marqué sur les valeurs les plus risquées du spectre crédit (subordonnées financières et crédit haut rendement) après le résultat de l'élection présidentielle américaine. D'une part le rebond cyclique a permis aux émetteurs du crédit haut rendement de surperformer les signatures Investment Grade sur la période, d'autre part les publications des institutions bancaires à fin 2020 ont rassuré considérablement le marché. L'environnement de reprise de l'économie couplé à la hausse de taux outre-Atlantique a également favorisé la performance des actifs à risque au détriment des maturités longues et plus particulièrement du crédit Investment Grade. Ainsi nous avons écarté notre exposition aux signatures de qualité IG qui avaient permis au fonds d'afficher une résilience accrue au plus fort de la crise afin de participer activement à la dynamique du marché primaire haut rendement notamment au travers des émissions de Douglas ou de Gatwick Airport, nous avons également introduit une exposition à la classe d'actifs des obligations convertibles à hauteur de 2.3% qui bénéficient d'un profil rendement/risque attractif et qui permettent de gagner une exposition convexe aux marchés actions.

A la fin de la période notre exposition aux subordonnées financières s'établit à 20.87% de l'actif net du fonds, le crédit haut rendement compte actuellement pour 27.66% de l'actif net enfin le fonds est exposé à hauteur de 9.86% au crédit investment grade, 9.78% aux obligations hybrides d'entreprises et 2.28% d'obligations convertibles

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS

Le compartiment EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS a affiché une performance très solide sur la période sous revue. Les actions du secteur des biens de consommation haut de gamme ont enregistré une hausse très rapide des ventes au cours du second semestre 2020. Les actions européennes du luxe ont apporté les plus importantes contributions à la performance du portefeuille. La plupart des entreprises du secteur ont pu s'adapter rapidement dans un contexte de crise en accélérant leurs ventes en ligne. LVMH, Hermès et Kering ont publié des ventes record pour 2020, notamment en raison de la reprise de la croissance en Chine. Pernod Ricard et Remy Cointreau, dans le segment des spiritueux, ont également contribué de manière significative à la performance. En ce qui concerne les actions américaines, après un effondrement en mars, PVH, Levi Strauss et Ralph Lauren sont revenus à des niveaux antérieurs à la crise à la fin de la période. Au niveau des entrées, nous avons ajouté de nouvelles actions dans les produits de consommation avec JD Peets (portefeuille de marques de café), Levi Strauss (prêt-à-porter) et Sensient (ingrédients). En ce qui concerne les sorties, nous avons vendu nos positions dans le secteur automobile (BMW et Daimler).

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY

Lors de la période sous revue, nous avons conservé une forte pondération sur les sociétés potentielles cibles d'OPA et celles dans la thématique du changement de périmètre d'activité, alors que le cycle de M&A nous paraît toujours haussier, et que les nouvelles idées de restructuration se limitent aux secteurs les plus impactés par la crise, peu représentés dans le fonds. La pondération des midcaps (< à 10 Md€ de capitalisation boursière) est en léger recul suite à quelques sorties (Atos, Getlink, Tele2) et à l'effet marché. Le portefeuille a été rééquilibré entre les styles Value et Croissance. Le biais Value/Cyclique qui avait été pénalisant en 2018/2019 a été nettement atténué, mais doit désormais permettre de tirer parti du rebond de l'activité, et du contexte de hausse des taux, avec un potentiel important pour de nombreux acteurs. Nous avons de fortes convictions sur

les secteurs des Utilities, des Télécoms, de la Chimie, du Luxe, de la Tech ou de l'Industrie en général. Nous restons néanmoins globalement absents de la partie distress. L'absence de gros poids de l'indice, dont beaucoup ne sont pas éligibles à notre processus d'investissement, et qui ont été des bénéficiaires de la crise sanitaire, à l'image d'ASML, LVMH, Siemens ou L'Oreal, a pénalisé le fonds. L'absence des valeurs minières qui ont connu un important rebond récemment a enfin été préjudiciable au sein du secteur des Materials. Le rebond des valeurs bancaires et automobiles sur lesquelles nous sommes sous-pondérés a également pénalisé la performance relative, dans le cadre de la hausse intervenue sur le segment deep value de la cote sur la seconde partie de l'exercice. Outre le potentiel des marchés actions européens (béta des indices européens plus important qu'aux US, écart de valorisation et potentiel de rattrapage avec les US, déploiement des campagnes de vaccination, Green new Deal européen, ...), nous voyons plusieurs signes positifs pour la stratégie en particulier. Les niveaux de valorisation du portefeuille, le potentiel à venir des opérations de M&A et le rattrapage de certaines valeurs cycliques favorisées par les plans de relance nous permettent d'être optimistes quant au comportement du fonds dans les prochains mois. En outre, la reprise économique associée à des conditions financières toujours très attractives (faible rendement obligataire) devraient soutenir les activités de fusions-acquisitions. La dispersion des performances pendant la crise pourrait par ailleurs offrir aux "prédateurs" quelques opportunités de rachats. Enfin, si de nombreuses tentatives pour bâtir des champions européens ont souvent échoué, les obstacles récents ne seront pas toujours insurmontables (création de Stellantis typiquement), alors que les enjeux liés à la souveraineté ont été exacerbés pendant la crise.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING (anciennement GLOBAL EMERGING)

Sur la période du 1er avril 2020 au 31 mars 2021, le fonds EdR Fund Strategic Emerging I-EUR affiche une performance de +55.32% en euro, surperformant son indice de référence MSCI EM (+47.8% en euro).

La zone Asie est la principale source de sous-performance, suivi de l'Amérique latine. En Asie, les pays du Nord de la région (Chine, Taiwan et Corée du Sud) sont en particulier de forts contributeurs en début de performance en raison d'une meilleure gestion de la pandémie par rapport au reste du monde, et également par la forte représentation de valeurs bénéficiant de la pandémie et du "Work from home" dans les secteurs internet et semi-conducteurs. Sur la 2ème partie de la période, l'Inde contribue positivement. Après un confinement très strict au mois d'avril, le pays rouvre son économie à partir de l'été, et la reprise économique qui s'ensuit surprend positivement les investisseurs. En Amérique latine, notre choix de valeurs sur le Brésil s'avère payant. Nous privilégions les valeurs exposées à l'économie digitale, qui accélère dans le contexte de pandémie. La performance relative du fonds est néanmoins impactée en fin de période, dans un contexte de hausse des taux, de rebond du prix des matières premières et de retour du risque réglementaire en Chine.

Au niveau sectoriel, la surpondération des secteurs consommation discrétionnaire, technologie et industrie ont été les principaux contributeurs, alors que la sous-pondération de matériaux de base s'est avérée pénalisante en fin de période.

Les valeurs liées à l'économie digitale (Sea, Via Varejo, MercadiLibre), la santé (Wuxi Biologics, Aier Eye Hospital) et l'automatisation industrielle (Airtac, Estun Automation) figurent parmi les principaux contributeurs.

En termes de mouvements, nous privilégions dans un premier temps les segments bénéficiaires du Covid-19, notamment la digitalisation de l'économie. Avec la réouverture progressive des économies, et les différentes annonces de vaccins, nous renforçons alors notre exposition aux valeurs bénéficiant de la reprise économique, notamment en Inde et au Brésil. Alors que notre exposition aux valeurs "Strategic core" est supérieure à 80% sur la première partie de la période, nous réduisons cette poche au profit des valeurs "Strategic inflection", davantage exposées à la reprise économique. Notre exposition au 31 mars 2021 est de 70% sur les valeurs "Strategic core" et de 26.3% sur les valeurs "Strategic inflection".

Nous restons constructifs sur les actions émergentes, dans un contexte global de liquidité toujours abondante, de reprise économique mondiale favorable aux émergents, et de fondamentaux structurels toujours en place pour la zone.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE

La forte performance du portefeuille sur la période sous revue peut être attribuée principalement à la contribution des secteurs cycliques : Matières premières, Energie et Financières.

Les valeurs de ces secteurs ont profité à la fois de la mise de la réouverture de l'économie grâce à la vaccination, et aux multiples plans de relance annoncés par l'administration Biden.

Nous avons effectué très peu de mouvements avec un Turnover du portefeuille inférieur à 20% sur la période écoulée.

Au niveau des achats nous avons profité de la débâcle boursière en pleine crise du Covid pour acheter Sabre dans les systèmes de réservations touristiques. Plus tard au cours de l'année nous avons renforcé le secteur de la Santé avec l'entrée d'Amgen et le renforcement des laboratoires pharmaceutiques. Au niveau des ventes nous avons soldé une position en Endo Pharma compte tenu de risques de litiges grandissant dans les Opioids. De même nous avons soldé Fluor et réduit First Quantum dans le Cuivre pour des raisons liées à la notation ISR. L'exposition au secteur de l'aéronautique a été aussi éliminée avec la vente du fabricant de pièces détachées Allegheny Technologies. Le portefeuille a connu une accélération de la performance en début d'année 2021 grâce notamment au rattrapage des valeurs liées à l'énergie.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – HEALTHCARE

Le fonds Edr Healthcare enregistre une performance de 20% (part A) sur la période. Parmi les plus fortes contributions : la société de biotechnologie Moderna progresse de 300% avec la mise sur le marché de son vaccin Covid-19, qui valide sa plateforme d'ARN messenger. Dynavax (+165%) a bénéficié de collaborations avec plusieurs laboratoires qui utilisent son adjuvant pour le développement de leurs vaccins contre le Covid. Les sociétés ayant développé les tests Covid, Thermo fisher et Abbot sont en hausse de plus de 50%. Nous avons diversifié notre exposition sur les valeurs d'équipement avec l'introduction de Teleflex, du chinois AK medical dans l'orthopédie et Qiagen dans le diagnostic, après l'échec de l'offre de rachat par ThermoFisher. Nous avons introduit Eli Lilly après les résultats solides des études cliniques de son traitement dans le cancer du sein. La société a publié des premiers résultats positifs de son produit en développement contre la maladie d'Alzheimer. Enfin, nous avons réintroduit Brookdale Senior Living, leader dans les maisons de retraite aux US. La performance des laboratoires pharmaceutiques et grandes société de biotechnologie peut paraître décevante en relatif sur la période. La décote de valorisation a atteint un niveau historique par rapport au reste du marché. Nous sommes convaincus de l'opportunité de rester largement positionné sur ces valeurs. Les perspectives bénéficiaires sont solides, les innovations nombreuses avec moins de crainte sur la politique américaine après l'élection de Biden. Nous attendons une revalorisation rapide de ces sociétés et maintenons une large pondération en portefeuille.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EQUITY OPPORTUNITIES (anciennement GLOBAL VALUE)

La stratégie du fond a évolué en cours de période avec un nouveau processus de gestion mis en place à partir du 15 juin 2020. L'idée était d'adopter une stratégie qui permette de saisir les opportunités offertes par un scénario de sortie de crise. Quel que soit l'horizon de temps nécessaire pour une normalisation de l'activité, la conviction de l'équipe de gestion est que le tissu économique va se recomposer d'une manière sensiblement différente du monde d'avant crise. Des entreprises ressortiront renforcées, y compris dans des secteurs sinistrés. Enfin les enjeux autour de la régionalisation des entreprises et de l'usage de la technologie vont devenir selon nous stratégiques.

L'équipe de gestion a identifié trois tendances ou thématiques clés qui structurent le portefeuille et lui permettre d'être bien positionné pour tirer parti d'un scénario d'après crise :

1/ la consolidation : au sein de certains secteurs, particulièrement parmi les plus touchés par la crise, les valeurs bénéficiant des bilans les plus solides pourraient voir leur situation se renforcer notamment à travers des opérations de fusions/acquisitions ;

2/ la régionalisation : cette crise a également mis en lumière certaines limites de la globalisation des chaînes de valeurs et cela devrait se ressentir dans certaines industries. Ce mouvement pourrait également être soutenu par les gouvernements, désireux de faire émerger des champions nationaux ou régionaux notamment dans certains domaines stratégiques ;

3/ la technologie, enfin, devrait être plus que jamais un actif stratégique pour la majorité des secteurs

Le portefeuille a été construit afin d'avoir une exposition factorielle nettement moins marquée. Concrètement, nous avons réduit l'exposition aux financières et à l'énergie, et nous avons intégralement vendu les titres de compagnies aériennes. A l'inverse, nous avons bâti des positions sur des sociétés offrant des perspectives de croissance visible. C'est notamment le cas pour des sociétés telles que Nexi ou Visa, grands acteurs des paiements. Suivant cette même logique, nous avons investi dans des leaders de la medtech, comme Medtronic et Baxter, et de la cyber sécurité avec SailPoint et Checkpoint. Le changement d'approche a engendré une forte rotation, 80% des titres présent en portefeuille ne l'étaient pas lors de la période précédente.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA

Sur l'année se terminant en mars 2021, le fonds EDR China a progressé de 40,5% en euro, surperformant son indice de référence par 4,1%. Les principaux contributeurs à la performance ont été les secteurs de la consommation, de la santé et de la technologie.

Les valeurs de qualité avec une capacité d'innovation, dans un segment du marché sous-pénétré ou dans un cycle de la récupération restent dans nos principales convictions.

Durant la période, le fonds était très exposés aux secteurs de la consommation discrétionnaire (36% du portefeuille) et de la santé (10% du portefeuille), sur lesquels nous avons renforcé au cours de l'année. Les secteurs financiers et de l'énergie ont été eu la prise de profit .

Les trois premières convictions du portefeuille pour profiter pleinement de la digitalisation de l'économie chinoise, Tencent, Alibaba et Meituan (21% du fonds en mars 2021), ont bien performé durant l'année mais ont eu récemment la pression de la réglementation. Malgré une croissance des profits toujours très résiliente, une contraction de valorisation - dans un contexte de la hausse des taux à long termes - a pénalisé la performance relative du fonds récemment. Elles restent cependant dans nos fortes convictions du portefeuille.

Nous avons constaté l'accélération de la digitalisation pendant la crise sanitaire de COVID, qui a bien bénéficié les valeurs technologiques dans le portefeuille. Néanmoins, avec la reprise des activités dans les pays développés, la reflation des prix des matières premières a pénalisé le fonds en relatif à cause de sa sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et de la matière. Comme en 2018, les réglementations interventionnistes des autorités chinoises dans les secteurs privés comme l'éducation, la santé et la fintech ont rendu la croissance à court-terme moins visible. Le secteur de l'éducation et de la santé en Chine restent dans nos convictions car ils coches toutes les cases de nos critères: ils sont à la fois très innovants et devraient avoir l'opportunité de croissance structurelle en Chine. La récupération de ces secteurs ne devrait pas tarder une fois la réglementation est clarifiée.

A ultra-court terme, on reste prudent à cause de la condition de la liquidité sur le marché financier (les fondamentaux de l'économie réelle restent toujours très solides), mais on voit toujours le potentiel d'une meilleure performance en absolu en T3/T4 quand l'amélioration de la liquidité donnera un support au sentiment du marché. La valorisation du marché chinois est redevenu intéressante avec la correction. Le point d'entrée est en train de se créer pour les investisseurs à moyen-long terme.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA

Au cours de la période du 1er avril 2020 au 21 mars 2021, le fonds a enregistré une forte performance en absolu et en relatif par rapport à son indicateur de référence. L'année s'est décomposée en deux temps : du 1er avril à fin septembre, les valeurs dites « data users » en portefeuille, à savoir des sociétés en dehors du secteur technologique mais dont la stratégie de mise en valeur des données est best-in-classe se sont comportées de manière indifférenciée par rapport à d'autres valeurs impactées par la récession liée Covid-19. Dans le même temps, le marché était en recherche principalement de valeurs de la nouvelle économie d'hyper croissance qui ont fait office de valeurs refuges. Dans ce contexte et avec deux vents contraires, le fonds a enregistré une performance en demi-teinte sur la période, que nous avons mis à profit pour renforcer massivement cette composante data-users sur des sociétés qui nous semblaient injustement pénalisées, à l'instar de Fedex ou encore Nordstrom. Les premières lueurs d'espoir concernant un vaccin et les publications de résultats rassurantes pour le 3e trimestre 2020 ont provoqué une forte accélération à la hausse des valeurs en portefeuille qui s'est poursuivie jusqu'au premier trimestre de l'année 2021 inclus. Le momentum bénéficiaire des valeurs en portefeuille est reparti nettement à la hausse, plus que le marché et témoigne du positionnement avantageux dans un monde post-covid de nos sociétés data-users qui ont pris le virage des nouvelles technologies et de notre socle de sociétés dites « infrastructure & analytics » qui bénéficient de la tendance continue d'investissement dans la modernisation technologique à travers les briques essentielles qu'elles fournissent pour tirer parti de l'exploitation des données à grande échelle.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY

Le compartiment EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY a dégagé des rendements positifs et a récupéré la majeure partie des pertes encourues suite à l'épidémie de COVID-19 au cours de l'exercice précédent. Les gains les plus importants ont été enregistrés au second semestre de l'année, après la découverte des vaccins contre la COVID-19. Les actions de l'ANASE ont commencé à anticiper une reprise économique suite au déploiement massif des vaccinations et à la baisse du nombre d'infections. La performance des actions de l'ANASE est celle qui a le plus divergé par secteur, les secteurs cycliques surperformant le marché et les secteurs non cycliques le sous-performant. Les matériaux, l'énergie, les produits financiers et les biens de consommation discrétionnaire ont été les plus performants, tandis que les services publics, les biens de consommation et les services de communication ont enregistré les plus mauvais résultats. Le fonds a surperformé l'indice de référence et a dépassé le plus haut niveau de l'exercice précédent avant la pandémie de COVID-19. L'allocation sectorielle a le plus contribué à la performance du fonds, la sélection de titres dans le secteur de la santé ayant produit le plus d'alpha. Les cours des actions du secteur de la santé ont atteint des niveaux record au premier semestre de l'exercice, car les fondamentaux des bénéficiaires ont été renforcés par une croissance de la demande sans précédent causée par la pandémie. La surperformance du fonds s'est maintenue au second semestre de l'exercice, grâce à la réallocation opportune de la surpondération du secteur de la santé vers des secteurs cycliques, notamment l'énergie, les matériaux et les produits financiers. Le passage du fonds à un biais de croissance cyclique a été motivé par les progrès réalisés en matière de développement des vaccins et par les attentes d'un retour progressif des économies à la normalité économique.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE

La performance relative ressort en retrait sur la période. Au sein des Capital Goods, les absences ou sous-pondérations à des valeurs comme Siemens, Schneider Electric ou Airbus (gros poids dans l'indice) ont été pénalisantes. Nos positions en Thales, Bouygues et Dassault Aviation n'auront que partiellement atténué cet effet. L'absence des semi-conducteurs, et notamment d'ASML qui représente près de 4% en moyenne de l'indice sur la période, a également pesé. Le secteur a bénéficié de tendances favorables, d'autant plus que la situation est tendue tout au long de la chaîne d'approvisionnement. La reprise économique plus forte que prévu (y compris dans un secteur sinistré comme l'automobile), les achats de matériel informatique tant des particuliers que des entreprises liées au confinement et enfin la constitution de stocks stratégiques à l'aune de la guerre froide technologique en sont les principaux catalyseurs. Le rebond spectaculaire des constructeurs automobile dont nous étions

absents a également pesé. D'un autre côté, notons les effets positifs de notre surpondération au secteur bancaire sur fond de remontée des taux et de perspectives de reprise ; ainsi que la performance exceptionnelle de Logitech grâce à son positionnement sur le Stay at Home. Nous l'avons d'ailleurs vendu compte tenu d'une base de comparaison difficile. En termes de mouvements, nous avons en mars augmenté nos positions sur des valeurs de qualité cycliques et donc le bêta du portefeuille et diminué la partie défensive. L'aggravation de la situation sanitaire en Europe nous a conduit à re-réduire la sensibilité du portefeuille en Octobre, en sortant typiquement des valeurs exposées à la thématique des réouvertures comme Basic Fit, Elior, Airbus ou Accor, alors que le timing nous semblait pouvoir être décalé dans le temps. Nous avons enfin effectué de nouveaux mouvements en début d'année 2021 afin de renforcer la cyclicité du portefeuille et sa capacité à profiter de la reprise de l'activité, alors que la visibilité s'améliorait. Nous avons ainsi entrée Amadeus, Stellantis, JC Decaux ou Schneider Electric, et réduit des sociétés plus défensives ou qui avaient eu un beau parcours.

Nous avons constaté l'année dernière un écart énorme en termes de performance entre les valeurs de croissance (histoires à forte visibilité axées sur la consommation comme le luxe, les semi-conducteurs...) et le reste du marché. Certaines sociétés de croissance ont atteint un niveau de valorisation tel qu'il n'y a plus de place pour la déception. Comme nous sommes sous-pondérés dans ces secteurs, nous avons sous-performé l'année dernière, mais nous pensons que cet écart pourrait se réduire cette année : nous privilégions les acteurs domestiques (comme les télécoms, les banques), de loin moins chers, immunisés contre un euro plus fort et qui bénéficieront des plans de relance en Europe. En outre, les activités de fusion et d'acquisition dans ces secteurs pourraient s'accélérer cette année.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – HUMAN CAPITAL HUMAN CAPITAL (lancé le 6 novembre 2020)

Le fond EdR Human Capital a été lancé le 6 novembre 2020. Le fond investit dans des entreprises qui se distinguent par la qualité de la gestion de leur capital humain ou bien dont l'activité consiste à créer, développer ou protéger le capital humain. Les entreprises ayant les pratiques RH les plus vertueuses sont généralement des sociétés de qualité, bien gérées et en bonne santé financière. C'est pourquoi le fond a - de par sa construction - un biais « qualité » structurel. Cette inclinaison vers la qualité doit supporter la surperformance à long-terme. Cependant, lors de la période écoulée, ce sont les facteurs « value » et « cycliques » qui ont alimenté la hausse des marchés. La sous-performance relative du fond est attribuable à son biais « qualité », qui devrait, selon l'équipe de gestion, retrouver les faveurs du marché à mesure que le cycle économique mûrit. Par ailleurs, le fond est équilibré en termes de pondérations sectorielles et géographiques. Les principaux écartements par rapport à son indice de référence concernent la surexposition au secteur de la santé, détenu à hauteur de 16% contre 11% pour l'indice, et l'exposition à l'Europe dépassant les 20% contre un poids de 17% au sein de l'indice. Lors de la période écoulée certains arbitrages ont été réalisés. Nous avons vendu nos titres Abbott suite à l'identification d'un risque de controverse lié à la vente de machine défectueuses. Une société en portefeuille a fait l'objet d'une offre de rachat, il s'agit de Notre-Dame Intermedica, et nous sommes donc sortis à cette occasion. Après un excellent parcours boursier nous avons également vendu les titres Tokyo Electron et PNC Financial. Nous avons par ailleurs procédé à des ventes partielles sur des dossiers tels que TSMC, Epiroc ou Alphabet. De nouvelles lignes ont fait leur entrée dans le portefeuille, notamment : Bright Horizon, leader américain des crèches d'entreprises, Anima, l'une des meilleurs universités brésiliennes et Roche, un laboratoire pharmaceutique suisse se distinguant par la qualité de sa R&D. Nous avons procédé à des renforcements sur des dossiers de qualité suite à des baisses qui nous paraissaient excessives, ce fut le cas pour Biomerieux et pour les acteurs du secteur de l'éducation en Chine tels que TAL Education et New Oriental

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5

La période sous revue a été marquée par un sentiment d'euphorie sur les marchés d'actions, suite à la correction historique liée à la crise sanitaire, qui a entraîné une envolée des volatilités. Les portefeuilles ont donc opté pour une augmentation stable de l'allocation en actions, limitée par le niveau élevé de volatilité actuel. En effet, les effets des interventions des banques centrales suite à la crise de la COVID ont provoqué une remontée vertigineuse des marchés, qui ont ensuite retrouvé leurs plus hauts niveaux. Par conséquent, si en mars 2020 la proportion de fonds d'actions dans les portefeuilles était négligeable, dans le cadre de son budget de volatilité, la méthodologie a ensuite progressivement augmenté la part des actions. Le modèle a effectué cette réindexation en mettant l'accent sur une faible concentration en termes d'allocation géographique. La majorité des fonds « mondiaux » ont ainsi pleinement bénéficié de la hausse des marchés. La variable d'ajustement sur l'exposition était l'exposition aux obligations, dont la composante était sujette à des variations plus importantes. De fait, à partir d'octobre, la méthodologie est devenue fortement indexée sur les obligations et a été sélective : à partir de ce mois, il y a eu une forte concentration d'abord dans les obligations souveraines et à court terme, puis dans le crédit.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10

La période sous revue a été marquée par un sentiment d'euphorie sur les marchés d'actions, suite à la correction historique liée à la crise sanitaire, qui a entraîné une envolée des volatilités. Les portefeuilles ont donc opté pour une augmentation stable de

l'allocation en actions, limitée par le niveau élevé de volatilité actuel. En effet, les effets des interventions des banques centrales suite à la crise de la COVID ont provoqué une remontée vertigineuse des marchés, qui ont ensuite retrouvé leurs plus hauts niveaux. Par conséquent, si en mars 2020 la proportion de fonds d'actions dans les portefeuilles était négligeable, dans le cadre de son budget de volatilité, la méthodologie a ensuite progressivement augmenté la part des actions. Le modèle a effectué cette réindexation en mettant l'accent sur une faible concentration en termes d'allocation géographique. La majorité des fonds « mondiaux » ont ainsi pleinement bénéficié de la hausse des marchés. La variable d'ajustement sur l'exposition était l'exposition aux obligations, dont la composante était sujette à des variations plus importantes. De fait, à partir d'octobre, la méthodologie est devenue fortement indexée sur les obligations et a été sélective : à partir de ce mois, il y a eu une forte concentration d'abord dans les obligations souveraines et à court terme, puis dans le crédit.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FX ABSOLUTE RETURN (liquidé le 17 juillet 2020)

Le compartiment est libellé en dollars américains (USD) et investit dans un panier de devises par le biais de contrats à terme. La pondération des devises dans le compartiment est la suivante :

- 25 % pour l'euro (EUR)
- 25 % pour le réal brésilien (BRL)
- 20 % pour le yen japonais (JPY)
- 15 % pour le dollar australien (AUD)
- 10 % pour le dollar canadien (CAD)
- 5 % pour le dollar de Singapour (SGD)

En 2020, le compartiment a récupéré une partie des pertes subies en 2019. Avec la crise de la COVID-19 qui a eu un impact sur l'ensemble des marchés financiers (mais dans une moindre mesure sur le marché des changes), nous avons vu la volatilité revenir à son niveau de 2015 en quelques semaines. Le dollar américain a d'abord été soumis à une forte pression sur la demande en raison des inquiétudes liées aux problèmes de financement. Par conséquent, la liquidité a rapidement disparu alors que les prix du pétrole s'effondraient, atteignant les niveaux du début des années 2000.

Les modèles USDBRL ont été positionnés à la baisse sur le BRL et ont généré une performance très solide, les marchés émergents étant sous pression depuis le début de la crise de la COVID-19.

Le taux au comptant EURUSD s'est stabilisé depuis le début de la crise sanitaire sous l'effet des problèmes de financement (le taux EURUSD a rapidement baissé sous 1,08) avant de revenir à 1,15 puis d'atteindre 1,0640, son niveau le plus bas en 3 ans. Notre stratégie quantitative a souffert de ces reprises importantes survenues en très peu de temps.

Depuis le début de la crise, les prix du pétrole se sont effondrés sur fond de craintes croissantes d'une récession mondiale. Les devises liées aux matières premières telles que le CAD qui a battu son niveau le plus bas de 2019 par rapport à l'USD avec 1,45. C'était le plus haut niveau du taux de change USDCAD depuis début 2016 et le dernier choc pétrolier. Nos modèles ont mis en œuvre des positions courtes sur le CAD qui ont généré une performance positive. L'AUD et le SGD ont enregistré la baisse la plus importante par rapport à l'USD depuis le début des années 2000 et depuis 2009, respectivement. Nos modèles d'approche momentum ont bénéficié de cette baisse en favorisant des positions courtes sur l'AUD et le SGD au cours de la plus grande partie de février et mars 2020.

COVID-19

Le Conseil d'administration a soigneusement examiné l'incidence de l'épidémie de COVID-19 et ses conséquences sur le marché et le Fonds.

À la date du présent rapport, le Fonds n'a pas reçu de rachats nets importants et la capacité de sa Société de gestion, de son Gestionnaire d'investissement, de l'Administration centrale et de la Banque dépositaire à fonctionner n'a pas été significativement réduite.

Sur cette base, le Conseil d'administration ne pense pas qu'il y ait eu une incidence significative sur la capacité du Fonds à fonctionner normalement et considère que le Fonds reste capable de continuer son exploitation.

Luxembourg, Juillet 2021

Les indications et comparaisons sont fournies sur la base de 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 2021, 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 2021;
- le portefeuille-titres au 31 mars 2021;
- 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 12 juillet 2021

Sébastien Sadzot

ÉTAT GLOBALISÉ DES ACTIFS NETS

31/03/21
(en EUR)

ACTIF

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		6,770,909,494.43
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		354,994,601.77
		7,125,904,096.20
Liquidités :		
- Banques à vue		458,395,991.81
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	55,336,023.69
- Dépôts de garantie		12,516,807.67
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		24,681,656.49
- Intérêts à recevoir		41,793,696.86
- Dividendes à recevoir		1,384,631.63
- A recevoir sur ventes de titres		124,825,593.02
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	7,537,915.77
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	4,317,736.07
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	6,159,134.36
- Autres		260,740.83
		7,863,114,024.40
PASSIF		
Découvert bancaire :		
- Banques à vue		825,742.65
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	442,420.03
- Appel de marge		10,275,078.57
Autres passifs :		
- Rachats à payer		16,117,571.48
- Taxes et frais à payer		41,971,375.65
- A payer sur achats de titres		192,196,091.77
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	25,970,747.74
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	15,429,669.09
- Moins-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	1,843,978.09
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		299,558.78
- Autres		13,976.74
		305,386,210.60
TOTAL DES ACTIFS NETS		7,557,727,813.80

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT GLOBALISÉ DES OPÉRATIONSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)**REVENUS**

Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	33,635,503.57
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	132,657,082.21
- Intérêts sur swaps, nets		8,414,445.89
Provisions sur charges à payer	(voir notes)	12,304.05
Autres revenus		136,100.42
		174,855,436.14

CHARGES

Intérêts bancaires, nets		1,225,010.54
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	60,916,274.76
- Commission de Performance	(voir notes)	33,602,597.79
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	16,310,680.50
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	2,154,557.87
- Frais légaux et de révision		29,311.00
- Frais d'impression et de publication		732,107.67
- Intérêts sur swaps, nets		16,781,318.04
- Frais de transaction	(voir notes)	18,518,249.14
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	7,677,589.45
		157,947,696.76

RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS**16,907,739.38**

Résultat net réalisé sur :

- Portefeuille-titres	(voir notes)	147,184,993.00
- Change		(73,406,154.68)
- Swaps		37,295,221.15

RÉSULTAT NET RÉALISÉ**127,981,798.85**

Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée

sur :

- Portefeuille-titres		1,241,755,222.37
- Contrats de change à terme sur devises		15,270,636.37
- Contrats à terme		(11,103,830.70)
- Contrats de swaps		(1,160,575.78)

**AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS
NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS****1,372,743,251.11**

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		164,319,833.85
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		10,795,806.80
		175,115,640.65
Liquidités :		
- Banques à vue		36,944,621.34
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	1,679,138.09
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		20,356.90
- Intérêts à recevoir		206,644.81
- A recevoir sur ventes de titres		5,450,098.33
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	23,676.73
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	146.64
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	1,109,642.62
		220,549,966.11

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Appel de marge		990,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		785,588.18
- Taxes et frais à payer		436,977.26
- A payer sur achats de titres		9,790,082.81
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	712,725.60
		12,715,373.85

TOTAL DES ACTIFS NETS 207,834,592.26**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 597.45
Actions en circulation 119,473.6880

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action 104.17
Actions en circulation 1,068.6400

Class A USD (H)

Valeur nette d'inventaire par action 111.10
Actions en circulation 104.4380

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action 115.22
Actions en circulation 14,176.8470

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action 102.61
Actions en circulation 20,030.4090

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action 162.19
Actions en circulation 55,544.0580

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class J EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	118.29
Actions en circulation	17,650.8270
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	143.16
Actions en circulation	8,610.0050
Class N EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	112.96
Actions en circulation	792,033.9930
Class O EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	102.77
Actions en circulation	298,062.0830
Class P EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	107.15
Actions en circulation	667.9740
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	153.41
Actions en circulation	1,050.1200
Class R USD	
Valeur nette d'inventaire par action	102.87
Actions en circulation	1.0020

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		209,776,993.29
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	606,289.57
- Intérêts sur swaps, nets		444,861.11
Provisions sur charges à payer	(voir notes)	12,304.05
Autres revenus		3,033.13
		1,066,487.86
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		106,441.29
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,397,866.07
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	343,552.61
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	52,856.83
- Frais d'impression et de publication		22,303.64
- Frais de transaction	(voir notes)	952,054.39
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	243,706.75
		3,118,781.58
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(2,052,293.72)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	14,373,525.83
- Change		(1,452,375.51)
- Swaps		(184,240.33)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		10,684,616.27
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		19,241,312.55
- Contrats de change à terme sur devises		(116.87)
- Contrats à terme		(648,185.62)
- Contrats de swaps		1,026,639.53
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		30,304,265.86
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		16,454,894.93
Rachats d'actions		(48,701,561.82)
		(32,246,666.89)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		207,834,592.26

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD	Class A USD (H)	Class B EUR	Class CR EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	137,687.8720	9,566.8230	104.4380	20,372.3500	34,917.7510
Souscriptions d'actions	8,097.3750	226.2820	111.3380	1,859.3290	127.0240
Rachats d'actions	(26,311.5590)	(8,724.4650)	(111.3380)	(8,054.8320)	(15,014.3660)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	119,473.6880	1,068.6400	104.4380	14,176.8470	20,030.4090

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Maximale	621.74 01.08.21	113.42 01.05.21	115.42 01.08.21	119.90 01.08.21	106.72 01.08.21
Minimale	520.45 04.01.20	83.68 04.03.20	95.85 04.01.20	100.37 04.01.20	89.24 04.01.20
A la fin de l'exercice	597.45	104.17	111.10	115.22	102.61

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class I EUR	Class J EUR	Class K EUR	Class N EUR	Class O EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	71,560.5340	16,484.0000	6,937.8890	948,461.0950	284,839.4600
Souscriptions d'actions	56,199.2320	2,363.3170	1,750.0000	4.5270	19,523.6230
Rachats d'actions	(72,215.7080)	(1,196.4900)	(77.8840)	(156,431.6290)	(6,301.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	55,544.0580	17,650.8270	8,610.0050	792,033.9930	298,062.0830

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	168.60 01.08.21	122.97 01.08.21	148.85 01.08.21	117.37 01.08.21	106.78 01.08.21
Minimale	140.66 04.01.20	102.59 04.01.20	124.21 04.01.20	97.71 04.01.20	88.89 04.01.20
A la fin de l'exercice	162.19	118.29	143.16	112.96	102.77

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class P EUR	Class R EUR	Class R USD
Actions en circulation au début de l'exercice	172.0460	1,042.4630	1.0020
Souscriptions d'actions	935.7120	60.5920	0.0000
Rachats d'actions	(439.7840)	(52.9350)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	667.9740	1,050.1200	1.0020

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	USD
Maximale	111.38 01.08.21	159.76 01.08.21	111.76 01.05.21
Minimale	92.85 04.01.20	134.01 04.01.20	82.12 04.03.20
A la fin de l'exercice	107.15	153.41	102.87

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A USD	Class A USD (H)	Class B EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.33	1.34	1.30	1.33
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	(0.02)	(0.01)	(0.03)	(0.02)
	Class CR EUR	Class I EUR	Class J EUR	Class K EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.16	0.90	0.88	0.97
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	(0.01)	0.04	0.01	-
	Class N EUR	Class O EUR	Class P EUR	Class R EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.67	0.67	0.85	1.60
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	(0.05)
	Class R USD			
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.74			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.01			

**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
** 12.10.18	Class C EUR	13,679.0180	1,345,279.06	EUR	98.35
03.31.19	Class A EUR	195,691.3230	107,814,337.33	EUR	550.94
	Class A USD	10,327.7860	948,794.41	USD	91.87
	Class A USD (H)	2,437.0940	240,910.89	USD	98.85
	Class B EUR	165,548.2460	17,588,474.36	EUR	106.24
	Class CR EUR	59,908.6990	5,651,343.62	EUR	94.33
	Class I EUR	250,251.0910	37,098,819.15	EUR	148.25
	Class J EUR	21,101.0000	2,281,489.43	EUR	108.12
	Class K EUR	15,054.9630	1,966,118.78	EUR	130.60
	Class N EUR	884,109.6710	90,558,826.09	EUR	102.43
	Class O EUR	637,310.5550	59,388,673.39	EUR	93.19
	Class P EUR	17,641.2250	1,720,013.65	EUR	97.50
	Class R EUR	1,057.2470	150,405.35	EUR	142.26
	Class R USD	35.4080	3,196.46	USD	90.28
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

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ETATS-UNIS						
2,667,000	AIRBNB INC 0.00 21-26 15/03U	USD	2,228,349.42	104.93	2,386,204.84	1.15
1,000,000	EXACT SCIENCES CORP 0.375 20-28 01/03S	USD	1,117,474.87	128.82	1,098,485.26	0.53
	TOTAL ETATS-UNIS		3,345,824.29		3,484,690.10	1.68
FRANCE						
3,000,000	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	3,082,500.00	102.56	3,076,710.00	1.48
	TOTAL FRANCE		3,082,500.00		3,076,710.00	1.48
	TOTAL OBLIGATIONS		6,428,324.29		6,561,400.10	3.16
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ALLEMAGNE						
5,900,000	DELIVERY HERO AG CV 0.875 20-25 15/07S	EUR	6,078,400.00	107.82	6,361,184.47	3.06
6,200,000	DEUSTCHE WOHNEN CV 0.325 17-24 26/07A	EUR	6,771,151.44	106.67	6,613,627.73	3.19
2,300,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG CV 20-25 11/17S	EUR	2,587,103.45	119.51	2,748,615.05	1.32
3,800,000	LEG IMMOBILIE CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	4,415,022.55	118.61	4,507,180.79	2.17
1,000,000	LEG IMMOBILIE AG CV 0.40 20-28 30/06S	EUR	1,000,000.00	101.32	1,013,248.84	0.49
300,000	MORPHOSYS AG CV 0.625 20-25 16/10S	EUR	300,000.00	94.22	282,673.90	0.14
2,800,000	RAG STIFTUNG CV 0.000 20-26 17/06U	EUR	2,807,000.00	118.21	3,309,822.24	1.59
3,000,000	RAG-STIFTUNG CV 0.0 18-24 02/10U	EUR	3,061,500.00	104.06	3,121,697.67	1.50
3,300,000	SYMRISE AG CV 0.2375 17-24 20/06A	EUR	3,896,648.33	122.41	4,039,635.14	1.94
1,900,000	TAG IMMOBILIE AG CV 0.625 20-26 27/08S	EUR	1,954,267.64	100.81	1,915,355.10	0.92
4,600,000	ZALANDO SE CV 0.05 20-25 06/08A	EUR	4,927,538.40	119.90	5,515,331.37	2.65
4,800,000	ZALANDO SE CV 0.625 20-27 06/08A	EUR	5,808,000.00	120.07	5,763,128.26	2.77
	TOTAL ALLEMAGNE		43,606,631.81		45,191,500.56	21.74
AUTRICHE						
2,500,000	AMS AGA CV 2.125 20-27 03/11S	EUR	2,736,250.00	100.58	2,514,536.22	1.21
	TOTAL AUTRICHE		2,736,250.00		2,514,536.22	1.21
BELGIQUE						
2,500,000	UMICORE SA CV 0.00 20-25 23/06U	EUR	2,496,250.00	105.62	2,640,502.75	1.27
	TOTAL BELGIQUE		2,496,250.00		2,640,502.75	1.27
ESPAGNE						
3,600,000	AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	4,274,325.00	139.11	5,007,979.08	2.41
3,400,000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	3,700,227.91	128.21	4,359,279.03	2.10
	TOTAL ESPAGNE		7,974,552.91		9,367,258.11	4.51
ETATS-UNIS						
1,000,000	SPLUNK INC CV 1.1250 18-25 15/09S	USD	1,010,801.02	118.25	1,008,351.01	0.49
	TOTAL ETATS-UNIS		1,010,801.02		1,008,351.01	0.49

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
FRANCE						
800,000	ATOS SE CV 0.0 19-24 06/11U	EUR	935,986.11	122.84	982,706.11	0.47
2,000,000	CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U	USD	1,649,289.10	101.00	1,722,406.69	0.83
32,610	EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	EUR	2,155,386.63	63.45	2,069,159.15	1.00
725,000	EDF SA CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	9,020,679.95	15.12	10,963,692.88	5.27
9,000	FNAC DARTY SA CV 0.25 21-27 23/03A	EUR	729,270.00	80.98	728,853.99	0.35
40,000	SAFRAN SA CV 0.00 18-23 21/06U	EUR	5,803,527.19	149.87	5,994,697.56	2.88
3,700,000	SELENA CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	4,032,316.30	112.17	4,150,301.14	2.00
20,000	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	2,436,997.61	119.10	2,381,927.30	1.15
90,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	EUR	2,826,000.00	31.55	2,839,752.09	1.37
40,134	WORLDLINE SA DIRTY CV 0.00 19-26 30/07U	EUR	4,587,383.00	110.59	4,438,462.12	2.14
61,094	WORLDLINE SA FRANCE CV 0.0 20-25 30/07U	EUR	7,681,071.87	121.67	7,433,280.28	3.57
	TOTAL FRANCE		41,857,907.76		43,705,239.31	21.03
ITALIE						
2,000,000	NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	EUR	2,287,827.50	114.23	2,284,605.28	1.10
3,300,000	PIRELLI & C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	EUR	3,422,700.00	106.28	3,507,133.91	1.69
1,600,000	SNAM SPA CV 0.00 17-22 20/03U	EUR	1,627,241.18	104.51	1,672,217.41	0.80
	TOTAL ITALIE		7,337,768.68		7,463,956.60	3.59
LUXEMBOURG						
2,600,000	CITIGROUP GLB MKTS CV 0.50 16-23 04/08A	EUR	2,687,750.00	104.07	2,705,730.72	1.30
800,000	IWG GROUP HOLDING CV 0.50 20-27 09/12S	GBP	883,343.46	102.20	960,721.44	0.46
	TOTAL LUXEMBOURG		3,571,093.46		3,666,452.16	1.76
PAYS-BAS						
2,100,000	AMERICA MOVIL CV 21-24 02/03U	EUR	2,212,150.00	105.98	2,225,489.30	1.07
200,000	JUST EAT TAKEAWAY CV 0.0 21-25 09/08U	EUR	203,000.00	96.74	193,486.96	0.09
2,000,000	JUST EAT TAKEAWAY CV 1.25 20-26 30/04S	EUR	2,151,250.00	105.03	2,100,544.06	1.01
2,800,000	QIAGEN CV 0.50 17-23 13/09S	USD	2,547,074.39	126.69	3,024,813.10	1.46
600,000	QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	USD	536,020.27	123.07	629,638.72	0.30
7,400,000	QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	6,278,151.27	100.66	6,351,600.49	3.06
5,000,000	STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A	USD	4,566,993.17	122.29	5,213,638.58	2.51
5,400,000	STMICROELECTRON CV 0.0001 17-27 04/08S	USD	4,812,793.18	121.12	5,577,232.36	2.68
4,600,000	YANDEX NV CV 0.75 20-25 03/031	USD	4,247,709.24	122.85	4,818,557.29	2.32
	TOTAL PAYS-BAS		27,555,141.52		30,135,000.86	14.50
ROYAUME-UNI						
500,000	TRAINLINE PLC CV 21-26 14/01S	GBP	552,975.01	100.41	589,977.11	0.28
	TOTAL ROYAUME-UNI		552,975.01		589,977.11	0.28
SUISSE						
3,600,000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	3,537,050.75	146.59	4,760,129.06	2.29
	TOTAL SUISSE		3,537,050.75		4,760,129.06	2.29
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		142,236,422.92		151,042,903.75	72.67
	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		148,664,747.21		157,604,303.85	75.83
AUTRES VALEURS MOBILIERES						
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
FRANCE						
20,000	ACCOR SA CV 0.70 20-27 07/12S	EUR	969,069.94	54.29	1,083,629.26	0.52
	TOTAL FRANCE		969,069.94		1,083,629.26	0.52

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ITALIE						
1,500,000	NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U	EUR	1,500,000.00	95.01	1,425,144.65	0.69
	TOTAL ITALIE		1,500,000.00		1,425,144.65	0.69
ROYAUME-UNI						
1,400,000	OCADO GROUP PLC CV 0.75 20-27 18/01S	GBP	1,706,880.10	104.83	1,724,555.45	0.83
	TOTAL ROYAUME-UNI		1,706,880.10		1,724,555.45	0.83
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		4,175,950.04		4,233,329.36	2.04
WARRANTS, DROITS						
ITALIE						
412,760	SNAM 07.04.21 RIGHT	EUR	0.01	0.00	361.99	0.00
	TOTAL ITALIE		0.01		361.99	0.00
	TOTAL WARRANTS, DROITS		0.01		361.99	0.00
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		4,175,950.05		4,233,691.35	2.04
INSTRUMENTS DERIVES						
OPTIONS						
ALLEMAGNE						
(500)	ACCOR JUN 30.000 18.06.21 PUT	EUR	(56,400.00)	1.19	(59,500.00)	(0.03)
(1,000)	ACCOR JUN 40.000 18.06.21 CALL	EUR	(75,350.00)	0.27	(27,000.00)	(0.01)
500	ACCOR SEP 36.000 17.09.21 CALL	EUR	177,500.00	1.70	85,000.00	0.04
(50)	ADIDAS JUN 220.00 18.06.21 PUT	EUR	(42,729.00)	2.60	(13,000.00)	(0.01)
100	ADIDAS JUN 240.00 18.06.21 CALL	EUR	363,947.71	30.57	305,700.00	0.15
(150)	ADIDAS JUN 320.00 18.06.21 CALL	EUR	(80,623.00)	1.35	(20,250.00)	(0.01)
600	DEUTSCHE POST JUN 42.000 18.06.21 CALL	EUR	114,894.29	4.99	299,400.00	0.14
400	DJ EURO STOXX APR 3825.0 16.04.21 PUT	EUR	214,480.00	18.40	73,600.00	0.04
4,500	EDF DEC 12.000 17.12.21 CALL	EUR	351,000.00	1.48	666,000.00	0.33
(1,000)	EDF JUN 9.000 18.06.21 PUT	EUR	(54,000.00)	0.30	(30,000.00)	(0.01)
(100)	EURO STOXX 50 APR 3875.0 16.04.21 CALL	EUR	(45,710.00)	69.80	(69,800.00)	(0.03)
(2,000)	IBERDROLA JUN 10.000 18.06.21 PUT	EUR	(44,000.00)	0.15	(30,000.00)	(0.01)
(3,000)	IBERDROLA JUN 10.000 18.06.21 PUT	EUR	(59,000.00)	0.15	(45,000.00)	(0.02)
3,500	IBERDROLA JUN 11.000 18.06.21 CALL	EUR	160,712.50	0.43	150,500.00	0.07
(2,000)	IBERDROLA JUN 12.500 18.06.21 CALL	EUR	(26,000.00)	0.04	(8,000.00)	0.00
(3,500)	IBERDROLA JUN 12.500 18.06.21 CALL	EUR	(29,500.00)	0.04	(14,000.00)	(0.01)
2,000	IBERDROLA SEP 11.000 17.09.21 CALL	EUR	164,000.00	0.54	108,000.00	0.05
(100)	KERING JUN 440.00 18.06.21 PUT	EUR	(218,970.00)	2.33	(23,300.00)	(0.01)
30	KERING JUN 480.00 18.06.21 CALL	EUR	163,217.25	110.94	332,820.00	0.16
(150)	KERING JUN 640.00 18.06.21 CALL	EUR	(349,620.00)	10.42	(156,300.00)	(0.08)
350	MICHELIN JUN 110.00 18.06.21 CALL	EUR	138,430.95	18.52	648,200.00	0.31
(450)	MICHELIN JUN 130.00 18.06.21 CALL	EUR	(36,459.99)	4.94	(222,300.00)	(0.11)
(250)	SCHNEIDER JUN 110.00 18.06.21 PUT	EUR	(67,250.00)	0.80	(20,000.00)	(0.01)
250	SCHNEIDER JUN 130.00 18.06.21 CALL	EUR	102,500.00	4.40	110,000.00	0.05
(500)	SCHNEIDER JUN 140.00 18.06.21 CALL	EUR	(44,250.00)	1.05	(52,500.00)	(0.03)
150	SIEMENS N JUN 120.00 18.06.21 CALL	EUR	117,625.50	35.68	535,200.00	0.26
(300)	SIKA JUN 170.00 18.06.21 PUT	CHF	(112,301.39)	0.41	(11,095.07)	(0.01)
500	SIKA JUN 260.00 18.06.21 CALL	CHF	436,068.42	15.53	700,432.98	0.35
(500)	SIKA JUN 280.00 18.06.21 CALL	CHF	(188,475.25)	5.42	(244,452.46)	(0.12)
(200)	UBISOFT JUN 68.000 18.06.21 PUT	EUR	(65,600.00)	6.30	(126,000.00)	(0.06)
(300)	UBISOFT JUN 88.000 18.06.21 CALL	EUR	(59,266.80)	0.38	(11,400.00)	(0.01)
300	UBISOFT SEP 80.000 17.09.21 CALL	EUR	176,837.40	1.73	51,900.00	0.02
(100)	VINCI JUN 72.000 18.06.21 PUT	EUR	(37,379.00)	1.15	(11,500.00)	(0.01)
(400)	VINCI JUN 92.000 18.06.21 CALL	EUR	(115,121.00)	2.20	(88,000.00)	(0.04)
	TOTAL ALLEMAGNE		873,208.59		2,783,355.45	1.34
FRANCE						
(50)	LVMH JUN 400.00 18.06.21 PUT	EUR	(38,700.00)	0.88	(4,400.00)	0.00
(40)	LVMH JUN 600.00 18.06.21 CALL	EUR	(26,400.00)	10.25	(41,000.00)	(0.02)
20	LVMH SEP 500.00 17.09.21 CALL	EUR	95,608.00	76.91	153,820.00	0.07

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
(750)	SAFRAN JUN 140.00 18.06.21 CALL	EUR	(76,250.00)	0.77	(57,750.00)	(0.03)
(500)	SAFRAN JUN 80.000 18.06.21 PUT	EUR	(95,000.00)	0.37	(18,500.00)	(0.01)
600	SAFRAN SEP 120.00 17.09.21 CALL	EUR	461,480.00	8.32	499,200.00	0.24
6,000	VINCI JUN 80.000 18.06.21 CALL	EUR	516,000.00	8.16	489,600.00	0.24
	TOTAL FRANCE		836,738.00		1,020,970.00	0.49
	TOTAL OPTIONS		1,709,946.59		3,804,325.45	1.83
	TOTAL INSTRUMENTS DERIVES		1,709,946.59		3,804,325.45	1.83
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS					
	LUXEMBOURG					
94,000	EDR FUND - GLOBAL CONVERTIBLES N	EUR	9,769,190.00	100.78	9,473,320.00	4.56
	TOTAL LUXEMBOURG		9,769,190.00		9,473,320.00	4.56
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		9,769,190.00		9,473,320.00	4.56
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		9,769,190.00		9,473,320.00	4.56
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		164,319,833.85		175,115,640.65	84.26
	Liquidités/(découvert bancaire)				37,633,759.43	18.11
	Autres actifs/(passifs) nets				(4,914,807.82)	(2.37)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				207,834,592.26	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	23.52
Allemagne	23.08
Pays-Bas	14.50
Luxembourg	6.32
Espagne	4.51
Italie	4.28
Suisse	2.29
Etats-Unis	2.17
Belgique	1.27
Autriche	1.21
Royaume-Uni	1.11
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	84.26
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	15.74
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21

(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Services divers	10.41
Holdings et sociétés financières	9.13
Alimentation, énergie et eaux	7.44
Services internet et software	7.12
Sociétés immobilières	6.77
Electronique et semi-conducteurs	6.40
Chimie	5.92
Biotechnologie	5.49
Industries textile et du vêtement	5.42
Organismes de placement collectif	4.56
Transmission d'informations	3.17
Industrie minière	3.09
Industries aéronautique et astronomique	2.88
Commerce de détail	1.66
Banques et autres institutions de crédit	1.34
Circulation et transport	1.32
Métaux non ferreux	1.27
Gastronomie, hôtels et loisirs	0.52
Divers	0.35
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	84.26
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	15.74
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		201,262,520.31
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		13,329,516.94
		214,592,037.25
Liquidités :		
- Banques à vue		28,813,332.87
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	5,316,758.12
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		175,649.21
- Intérêts à recevoir		291,855.63
- A recevoir sur ventes de titres		2,736,816.15
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	128,858.35
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	68,379.98
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	209,692.04
		252,333,379.60

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	181.44
Autres passifs :		
- Rachats à payer		70,599.67
- Taxes et frais à payer		580,918.32
- A payer sur achats de titres		1,356,805.28
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	2,472,512.39
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	186,005.69
		4,667,022.79

TOTAL DES ACTIFS NETS **247,666,356.81****Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	124.22
Actions en circulation	146,630.2730

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	174.94
Actions en circulation	489,392.1550

Class A USD (H)

Valeur nette d'inventaire par action	174.27
Actions en circulation	18,142.9180

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	135.74
Actions en circulation	1,793.8470

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	120.09
Actions en circulation	66,596.2790

Class I CHF (H)

Valeur nette d'inventaire par action	125.44
Actions en circulation	10,000.0000

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class I EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	185.99
Actions en circulation	403,848.0430
Class J EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	141.05
Actions en circulation	94.3100
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	185.10
Actions en circulation	10,690.0000
Class K USD (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	182.45
Actions en circulation	10,570.0000
Class N EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	101.41
Actions en circulation	536,000.0000
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	163.15
Actions en circulation	2,750.4120
Class R USD	
Valeur nette d'inventaire par action	113.61
Actions en circulation	1.0010

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		135,618,397.21
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	612,921.49
- Intérêts sur swaps, nets		114,000.00
		726,921.49
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		62,453.69
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,490,143.78
- Commission de Performance	(voir notes)	22,121.70
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	278,172.06
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	57,443.44
- Frais d'impression et de publication		16,962.65
- Frais de transaction	(voir notes)	819,715.42
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	148,667.64
		2,895,680.38
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(2,168,758.89)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	28,010,023.32
- Change		(2,935,402.40)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		22,905,862.03
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		18,318,223.06
- Contrats de change à terme sur devises		(717,636.15)
- Contrats à terme		(1,441,725.42)
- Contrats de swaps		191,016.35
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		39,255,739.87
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		162,563,555.96
Rachats d'actions		(89,771,336.23)
		72,792,219.73
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		247,666,356.81

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF (H)	Class A EUR	Class A USD (H)	Class B EUR	Class CR EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	159,338.0000	383,766.3530	28,143.9180	1,897.8960	5,085.4110
Souscriptions d'actions	197.2730	262,875.6580	1,197.0000	24.9510	67,035.6480
Rachats d'actions	(12,905.0000)	(157,249.8560)	(11,198.0000)	(129.0000)	(5,524.7800)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	146,630.2730	489,392.1550	18,142.9180	1,793.8470	66,596.2790

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	EUR	EUR
Maximale	132.49 02.16.21	186.40 02.16.21	185.38 02.16.21	144.63 02.16.21	127.89 02.16.21
Minimale	92.67 04.03.20	129.79 04.03.20	128.04 04.03.20	100.68 04.03.20	89.03 04.03.20
A la fin de l'exercice	124.22	174.94	174.27	135.74	120.09

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class I CHF (H)	Class I EUR	Class J EUR	Class K EUR	Class K USD (H)
Actions en circulation au début de l'exercice	99.1660	345,475.2790	94.3100	2,161.0000	144,229.0850
Souscriptions d'actions	10,260.0000	277,668.0080	0.0000	9,230.0000	1,410.0000
Rachats d'actions	(359.1660)	(219,295.2440)	(0.0000)	(701.0000)	(135,069.0850)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	10,000.0000	403,848.0430	94.3100	10,690.0000	10,570.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	EUR	EUR	USD
Maximale	133.69 02.16.21	198.04 02.16.21	150.19 02.16.21	197.11 02.16.21	193.96 02.16.21
Minimale	93.27 04.03.20	137.20 04.03.20	104.03 04.03.20	136.68 04.03.20	133.72 04.03.20
A la fin de l'exercice	125.44	185.99	141.05	185.10	182.45

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class N EUR	Class R EUR	Class R USD
Actions en circulation au début de l'exercice	0.0000	2,156.9450	1.0010
Souscriptions d'actions	556,000.0000	1,124.7190	0.0000
Rachats d'actions	(20,000.0000)	(531.2520)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	536,000.0000	2,750.4120	1.0010

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	USD
Maximale	107.95 02.16.21	173.96 02.16.21	124.90 02.16.21
Minimale	100.04 12.14.20	121.73 04.03.20	77.29 04.03.20
A la fin de l'exercice	101.41	163.15	113.61

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF (H)	Class A EUR	Class A USD (H)	Class B EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.45	1.47	1.45	1.45
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	0.02	-	-
	Class CR EUR	Class I CHF (H)	Class I EUR	Class J EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.35	0.94	0.89	0.88
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.17	0.04	-	-
	Class K EUR	Class K USD (H)	Class N EUR	Class R EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.98	1.04	0.67	2.04
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class R USD			
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.80			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-			

**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
** 12.10.18	Class C EUR	15.6380	1,563.69	EUR	99.99
03.31.19	Class A CHF (H)	202,304.0420	20,498,032.61	CHF	101.32
	Class A EUR	354,262.5970	49,989,718.53	EUR	141.11
	Class A USD (H)	35,812.9180	4,854,993.69	USD	135.57
	Class B EUR	24,924.4290	2,727,899.76	EUR	109.45
	Class CR EUR	9,551.6820	922,679.64	EUR	96.60
	Class I CHF (H)	2,897.1480	293,842.72	CHF	101.42
	Class I EUR	460,990.2130	68,384,033.51	EUR	148.34
	Class J EUR	94.3100	10,606.84	EUR	112.47
	Class K EUR	2,383.9780	352,653.86	EUR	147.93
	Class K USD (H)	165,504.0850	23,321,713.81	USD	140.91
	Class R EUR	2,820.0700	375,494.48	EUR	133.15
	Class R USD	1.0010	86.83	USD	86.74
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	100.04
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

* première évaluation

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
ETATS-UNIS						
4,653	DOCUSIGN INC	USD	761,501.97	202.45	803,240.12	0.32
	TOTAL ETATS-UNIS		761,501.97		803,240.12	0.32
	TOTAL ACTIONS		761,501.97		803,240.12	0.32
OBLIGATIONS						
ETATS-UNIS						
5,309,000	AIRBNB INC 0.00 21-26 15/03U	USD	4,578,971.19	104.93	4,750,041.82	1.92
1,200,000	JPMORGAN CHASE BANK NA 0.00 19-22 07/08U	USD	1,133,812.13	141.10	1,443,782.09	0.58
762,000	NEW RELIC INC 0.5 18-23 01/05S	USD	776,968.87	97.93	636,309.06	0.26
499,000	PELTON INTERACTIVE 0.0 21-26 15/02U	USD	411,750.14	95.06	404,463.99	0.16
	TOTAL ETATS-UNIS		6,901,502.33		7,234,596.96	2.92
	TOTAL OBLIGATIONS		6,901,502.33		7,234,596.96	2.92
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ALLEMAGNE						
1,500,000	DELIVERY HERO AG CV 0.875 20-25 15/07S	EUR	1,480,500.00	107.82	1,617,250.29	0.65
500,000	DELIVERY HERO SE CV 0.25 20-24 23/01S	EUR	565,887.06	130.02	650,101.77	0.26
1,700,000	DEUSTCHE WOHNEN CV 0.325 17-24 26/07A	EUR	1,848,938.89	106.67	1,813,414.06	0.73
1,000,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG CV 20-25 11/17S	EUR	1,124,041.67	119.51	1,195,050.02	0.48
3,000,000	DEUTSCHE POST AG 0.05 17-25 30/06A	EUR	3,209,625.00	110.75	3,322,594.14	1.34
700,000	LEG IMMOBILIEN CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	809,375.00	118.61	830,270.15	0.34
900,000	RAG-STIFTUNG CV 0.0 18-24 02/10U	EUR	918,756.00	104.06	936,509.30	0.38
500,000	SYMRISE AG CV 0.2375 17-24 20/06A	EUR	585,010.00	122.41	612,065.93	0.25
700,000	ZALANDO SE CV 0.05 20-25 06/08A	EUR	709,300.00	119.90	839,289.56	0.34
	TOTAL ALLEMAGNE		11,251,433.62		11,816,545.22	4.77
AUSTRALIE						
200,000	AFTERPAY LTD CV 0.0 21-26 12/03U	AUD	129,709.26	87.95	114,017.59	0.05
	TOTAL AUSTRALIE		129,709.26		114,017.59	0.05
BERMUDES						
1,400,000	JAZZ INVESTMENTS I CV 2.00 20-26 15/06S	USD	1,258,893.29	128.93	1,539,180.82	0.62
	TOTAL BERMUDES		1,258,893.29		1,539,180.82	0.62
CANADA						
1,539,000	SHOPIFY INC CV 0.1250 20-25 01/11S	USD	1,470,176.87	113.67	1,491,649.43	0.60
	TOTAL CANADA		1,470,176.87		1,491,649.43	0.60
CHINE						
1,970,000	HANSOH PHARMACEUTICA CV 0.0 21-26 22/01U	USD	1,611,476.68	97.25	1,633,579.57	0.66
	TOTAL CHINE		1,611,476.68		1,633,579.57	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	% des actifs nets
ESPAGNE						
1,500,000	AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	2,000,350.00	139.11	2,086,657.95	0.84
2,000,000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	2,702,000.00	128.21	2,564,281.78	1.04
	TOTAL ESPAGNE		4,702,350.00		4,650,939.73	1.88
ETATS-UNIS						
2,608,000	AKAMAI TECH CV 0.375 19-27 01/09S	USD	2,412,447.44	108.74	2,418,205.61	0.98
2,067,000	AKAMAI TECHNO CV 0.125 19-25 01/05S	USD	1,859,739.92	120.86	2,130,269.72	0.86
250,000	ALARM.COM HOLDINGS CV 0.0 21-26 15/01U	USD	206,987.91	93.09	198,439.17	0.08
1,765,000	AMERICAN AIRLIN CV 6.5000 20-25 01/07S	USD	2,230,214.48	171.73	2,584,502.47	1.04
1,648,000	BIOMARIN PHARMACEUT CV 1.25 20-27 15/05S	USD	1,419,601.46	98.33	1,381,721.13	0.56
1,491,000	BOOKING HOLDINGS INC CV 0.75 20-25 01/05S	USD	1,789,428.95	147.65	1,877,202.06	0.76
608,000	CABLE ONE IN CV 0.00 21-26 15/03U	USD	503,790.86	99.91	517,985.15	0.21
1,840,000	CHEGG INC CV 0.0 20-26 01/09U	USD	1,605,612.65	107.50	1,686,709.51	0.68
283,000	CLOUDFLARE INC CV 0.75 20-25 15/05S	USD	285,683.48	198.12	478,085.47	0.19
2,500,000	COUPA SOFTWARE INC CV 0.375 20-26 15/06S	USD	2,627,790.94	112.94	2,407,689.53	0.97
1,158,000	DATADOG INC CV 0.125 20-25 15/06S	USD	1,152,195.31	117.50	1,160,249.45	0.47
4,504,000	DEXCOM INC CV 0.25 20-25 15/11S	USD	3,751,074.82	98.75	3,792,678.17	1.54
1,315,000	DISH NETWORK CORP CV 0.00 20-25 15/12U	USD	1,120,910.91	106.26	1,191,504.11	0.48
1,000,000	DRAFTKINGS INC CV 0.00 21-28 15/03U	USD	840,089.05	99.10	845,027.86	0.34
1,500,000	DROPBOX INC CV 0.00 21-26 01/03U	USD	1,237,858.08	102.97	1,316,976.72	0.53
720,000	ENPHASE ENERGY CV 0.00 21-26 01/03U	USD	590,817.71	93.13	571,754.42	0.23
1,812,000	ETSY INC CV 0.125 20-27 01/09S	USD	1,740,595.39	131.58	2,033,045.35	0.82
2,211,000	EXACT SCIENCES CORP CV 0.375 19-27 15/03S	USD	2,179,465.65	136.71	2,577,427.59	1.04
2,867,000	FORD MOTOR CREDIT CO CV 0.00 21-26 15/03U	USD	2,428,801.36	101.27	2,475,663.90	1.00
1,300,000	FORTIVE CORP CV 0.875 19-22 15/02S	USD	1,085,737.40	101.73	1,127,723.38	0.46
1,725,000	GUARDANT HEALTH 0.00 20-27 15/11U	USD	1,676,299.97	128.28	1,886,855.45	0.76
750,000	HALOZYME THERAPEU CV 0.25 21-27 01/03S	USD	615,435.11	91.27	583,678.87	0.24
1,634,000	INSULET CORP CV 0.375 20-26 01/09S	USD	1,622,599.38	132.36	1,844,118.94	0.74
1,133,000	INTEGRA LIFESCIEN CV 0.50 21-25 15/08S	USD	1,042,748.70	111.63	1,078,483.41	0.44
1,544,000	JETBLUE AIRWAYS CV 0.50 21-26 01/04S	USD	1,340,371.26	110.13	1,449,899.19	0.59
402,000	JPMORGAN CHASE & CO CV 0.25 18-23 01/05S	USD	330,117.02	111.05	380,661.00	0.15
1,500,000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 19-22 18/09U	EUR	1,588,800.00	132.62	1,989,355.94	0.80
1,200,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.0 21-24 18/02U	EUR	1,332,000.00	112.89	1,354,712.57	0.55
2,700,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 20-23 28/11U	USD	2,382,520.58	107.57	2,476,492.33	1.00
615,000	LENDINGTREE INC CV 0.5 20-25 15/07S	USD	509,194.34	91.02	477,335.75	0.19
845,000	LIBERTY BROADBAND CV 2.75 20-50 30/09Q	USD	733,759.31	102.27	736,902.62	0.30
1,751,000	LIVE NATION CV 2.5 19-23 20/03S	USD	1,676,871.08	139.62	2,084,578.26	0.84
2,907,000	LUMENTUM HOLDINGS CV 0.50 20-26 15/12S	USD	2,865,135.32	116.17	2,879,638.49	1.16
1,075,000	LYFT INC CV 1.50 20-25 15/05S	USD	1,147,418.36	177.50	1,627,077.16	0.66
750,000	MICROCHIP TECHN CV -24 15/11S	USD	723,420.91	117.67	752,503.28	0.30
702,000	MONGODB INC CV 0.25 20-26 15/01S	USD	600,283.70	144.03	862,128.54	0.35
1,545,000	NEXTERA ENERGY PARTNE CV 0.00 20-25 15/11U	USD	1,244,229.52	107.83	1,420,606.93	0.57
351,000	NUANCE COMMUNICATIONS CV 1.00 16-35 15/12S	USD	293,169.93	185.35	554,739.93	0.22
2,465,000	OKTA CV 0.375 20-26 15/06S	USD	2,538,581.57	116.82	2,455,439.20	0.99
565,000	ON SEMICONDUCTOR CV 1.625 17-23 15/10S	USD	657,504.88	207.27	998,579.78	0.40
3,900,000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.375 20-25 01/06S	USD	3,935,785.35	123.60	4,110,176.09	1.67
1,975,000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 19-23 01/07S	USD	1,767,075.73	132.40	2,229,788.49	0.90
5,000	PROOFPOINT INC CV 0.25 20-24 15/08S	USD	4,784.21	106.33	4,533.18	0.00
645,000	PURE STORAGE INC CV 0.125 19-23 15/04S	USD	557,964.73	109.90	604,458.67	0.24
221,000	REDFIN CORP CV 0.500 21-27 01/04S	USD	186,474.29	102.07	192,342.54	0.08
1,832,000	RINGCENTRAL CV 0.0 20-25 01/03U	USD	1,689,735.28	109.47	1,710,144.14	0.69
1,697,000	SHIFT4 PAYMENTS CV 0.00 20-25 15/12U	USD	1,694,963.03	125.64	1,817,998.65	0.73
1,105,000	SLACK TECHNOLOGIES INC 0.5 20-25 15/04S	USD	1,148,510.29	141.21	1,330,483.46	0.54
1,000,000	SOLAREEDGE TECH CV 0.0 20-25 20-25U	USD	1,103,582.25	128.56	1,096,214.27	0.44
2,100,000	SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	USD	2,522,424.32	171.84	3,077,103.23	1.24
4,000,000	SPLUNK INC CV 0.500 18-23 15/09S	USD	3,905,763.99	114.74	3,913,388.26	1.59
3,740,000	SQUARE INC CV 0.00 20-26 01/05U	USD	3,327,744.98	112.27	3,580,482.42	1.46
2,218,000	TANDEM DIABETES CARE CV 1.5 20-25 01/05S	USD	2,148,235.94	109.97	2,079,782.61	0.84
2,306,000	TELADOC CV 1.25 20-27 01/06S	USD	2,232,782.42	112.14	2,205,103.63	0.89
1,237,000	TWITTER INC CV 0.25 18-24 15/06S	USD	1,485,632.49	133.33	1,406,327.62	0.57
3,410,000	UBER TECHNOLOGIES CV 0.00 20-25 15/12U	USD	2,998,322.96	105.07	3,055,043.79	1.23
760,000	WAYFAIR INC CV 0.625 20-25 01/10S	USD	658,446.95	106.90	692,741.83	0.28
677,000	WORKDAY INC CV 0.25 17-22 01/10S	USD	806,375.42	172.62	996,482.45	0.40

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
1,190,000	ZENDESK INC CV 0.625 20-25 15/06S	USD	1,206,885.48	138.92	1,409,590.24	0.57
382,000	ZILLOW GROUP CV 2.75 20-25 15/05S	USD	348,623.31	205.70	670,040.65	0.27
1,056,000	ZSCALER INC CV 0.125 20-25 01/07S	USD	986,279.81	133.36	1,200,814.56	0.48
1,731,000	ZYNGA INC CV 0.25 19-24 01/06S	USD	1,722,181.36	136.96	2,021,585.78	0.82
	TOTAL ETATS-UNIS		92,427,879.30		100,071,274.97	40.42
	FRANCE					
18,101	EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	EUR	1,196,401.51	63.45	1,148,538.79	0.46
225,000	EDF SA CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	2,755,521.04	15.12	3,402,525.38	1.37
2,000	ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	323,278.58	147.96	294,964.65	0.12
6,687	SAFRAN SA CV 0.00 18-23 21/06U	EUR	935,919.22	149.87	1,002,163.56	0.40
9,300	SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	1,284,491.94	142.16	1,314,340.00	0.53
800,000	SELENA CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	895,000.00	112.17	897,362.41	0.36
7,000	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	864,512.35	119.10	833,674.56	0.34
45,054	WORLDLINE SA FRANCE CV 0.0 20-25 30/07U	EUR	5,618,994.75	121.67	5,481,700.49	2.22
	TOTAL FRANCE		13,874,119.39		14,375,269.84	5.80
	HONG KONG					
8,000,000	CHINA EDUCATION GRP CV 2.00 19-24 28/03S	HKD	930,583.47	118.70	1,041,481.16	0.42
1,200,000	XIAOMI BEST TIME INT CV 0.00 20-27 17/12U	USD	1,184,535.97	107.03	1,095,141.45	0.44
	TOTAL HONG KONG		2,115,119.44		2,136,622.61	0.86
	ILES CAÏMANS					
700,000	HUAZHU GROUP CV 0.375 17-22 01/11S	USD	807,504.85	130.58	779,401.77	0.31
1,160,000	IQIYI INC CV 3.75 19-23 01/12U	USD	1,139,554.08	100.69	995,947.95	0.40
1,200,000	IQIYI INC CV 2.00 19-25 01/04S	USD	1,059,303.76	93.13	952,930.53	0.38
3,000,000	KINGSOFT CORP LTD CV 0.625 20-25 29/04S	HKD	358,076.82	160.11	526,778.81	0.21
299,000	NIO INC CV 0.0 21-26 01/02U	USD	245,979.19	85.83	218,817.67	0.09
1,195,000	NIO INC CV 0.50 21-27 01/02S	USD	1,045,174.06	84.56	861,650.56	0.35
2,570,000	PINDUODUO INC CV 20-25 01/12U	USD	2,340,034.28	105.85	2,319,542.69	0.95
691,000	SEA LTD CV 2.375 20-25 01/12S	USD	972,482.00	255.12	1,503,206.91	0.61
1,700,000	SINO BIOPHARMA CV 0.00 20-25 17/02U	EUR	1,697,000.00	98.05	1,666,892.26	0.67
1,425,000	TRIP.COM GROUP LTD CV 20-27 01/07S	USD	1,535,811.21	146.42	1,779,189.87	0.72
600,000	ZHEN DING TECH HLD CV 0.00 20-25 30/06U	USD	532,930.67	106.66	545,671.65	0.22
14,000,000	ZHONGSHENG GROUP CV 0.0 20-25 21/05U	HKD	1,880,550.47	137.83	2,116,319.09	0.86
962,000	3SBIO CV 0.00 20-25 29/06U	EUR	935,000.00	92.23	887,257.65	0.36
	TOTAL ILES CAÏMANS		14,549,401.39		15,153,607.41	6.13
	ILES VIERGES BRITANNIQUES					
3,000,000	ANLLIAN CAPITAL LTD CV 0.00 20-25 05/02U	EUR	3,438,625.00	129.46	3,883,871.04	1.57
1,000,000	SHANGHAI PORT GRP BVI CV 0.00 17-21 09/08U	USD	868,835.30	111.45	950,315.08	0.38
12,000,000	SMART INSIGHT CV 4.5 18-23 05/12S	HKD	1,669,366.57	117.69	1,548,878.01	0.63
840,000	UNIVERSE TREK LTD CV 2.50 20-25 08/07S	USD	747,896.54	129.19	925,337.45	0.37
	TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES		6,724,723.41		7,308,401.58	2.95
	ISRAËL					
534,000	CYBERARK SOFTWARE CV 0.0 19-24 15/11U	USD	501,140.18	108.10	492,242.82	0.20
890,000	WIX LTD CV 0.00 20-25 15/08U	USD	753,176.94	105.30	799,096.85	0.32
	TOTAL ISRAEL		1,254,317.12		1,291,339.67	0.52
	ITALIE					
1,000,000	NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	EUR	1,151,713.00	114.23	1,142,302.64	0.46
1,000,000	PIRELLI & C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	EUR	1,040,000.00	106.28	1,062,767.85	0.43
1,200,000	SNAM SPA CV 0.00 17-22 20/03U	EUR	1,269,807.69	104.51	1,254,163.06	0.51
	TOTAL ITALIE		3,461,520.69		3,459,233.55	1.40
	JAPON					
100,000,000	CYBERAGENT INC CV 0.00 18-23 17/02U	JPY	833,628.52	133.42	1,027,336.14	0.41
220,000,000	MITSUBISHI CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	1,854,683.17	103.97	1,761,172.05	0.70
30,000,000	MITSUMI ELEC REGS CV 0.00 15-22 03/08U	JPY	261,981.72	140.07	323,563.90	0.13
50,000,000	NAGOYA RAILROAD CV 0.00 14-24 11/12U	JPY	475,409.71	106.79	411,144.07	0.17
160,000,000	ROHM CO LTD CV 19-24 05/12U	JPY	1,401,728.65	113.62	1,399,741.17	0.57
120,000,000	SBI HOLDINGS INC CV 0.00 20-25 25/07S	JPY	1,039,709.82	119.62	1,105,267.14	0.45

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
120,000,000	SEINO HOLDINGS CV 0.00 21-26 31/03U	JPY	955,503.49	103.32	954,705.43	0.39
110,000,000	SENKO CO LTD CV 0.00 21-25 18/03U	JPY	878,226.49	105.96	897,464.62	0.36
70,000,000	SHIP HEALTHCARE CV 0.00 18-23 13/12U	JPY	571,033.29	125.18	674,742.59	0.27
	TOTAL JAPON		8,271,904.86		8,555,137.11	3.45
	JERSEY					
700,000	NOVOCURE LTD CV -25 01/11U	USD	615,554.33	110.73	660,955.41	0.27
	TOTAL JERSEY		615,554.33		660,955.41	0.27
	LUXEMBOURG					
8,000,000	CITIGROUP CV 0.00 20-24 25/07U	HKD	942,586.08	119.91	1,052,096.45	0.42
	TOTAL LUXEMBOURG		942,586.08		1,052,096.45	0.42
	NOUVELLE ZÉLANDE					
1,150,000	XERO INVESTMENTS LTD CV 0.00 20-25 02/12U	USD	996,547.15	98.01	961,069.49	0.39
	TOTAL NOUVELLE ZÉLANDE		996,547.15		961,069.49	0.39
	PAYS-BAS					
400,000	JUST EAT TAKEAWAY CV 1.25 20-26 30/04S	EUR	451,000.00	105.03	420,108.81	0.17
1,600,000	QIAGEN CV 0.50 17-23 13/09S	USD	1,352,848.53	126.69	1,728,464.63	0.69
400,000	QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	329,665.80	100.66	343,329.75	0.14
800,000	STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A	USD	721,876.33	122.29	834,182.17	0.34
1,000,000	STMICROELECTRON CV 0.0001 17-27 04/08S	USD	891,258.00	121.12	1,032,820.80	0.42
400,000	STMICROELECTRONICS CV 0.25 17-24 03/07S	USD	443,878.03	185.49	632,669.23	0.26
600,000	YANDEX NV CV 0.75 20-25 03/031	USD	551,419.90	122.85	628,507.47	0.25
	TOTAL PAYS-BAS		4,741,946.59		5,620,082.86	2.27
	SINGAPOUR					
2,250,000	SINGAPORE AIRLINES CV 1.625 20-25 03/12S	SGD	1,525,177.48	120.84	1,723,358.20	0.70
	TOTAL SINGAPOUR		1,525,177.48		1,723,358.20	0.70
	SUISSE					
1,000,000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	981,972.92	146.59	1,322,258.07	0.53
	TOTAL SUISSE		981,972.92		1,322,258.07	0.53
	TAÏWAN					
1,400,000	WIN SEMICONDUCTORS CV 0.00 21-26 14/01U	USD	1,218,519.25	110.71	1,321,616.36	0.53
	TOTAL TAÏWAN		1,218,519.25		1,321,616.36	0.53
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		174,125,329.12		186,258,235.94	75.22
	OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE					
	ILES CAÏMANS					
4,000,000	CATHAY PACIFIC FIN 2.75 21-26 05/02S	HKD	426,407.41	110.88	486,412.91	0.20
	TOTAL ILES CAÏMANS		426,407.41		486,412.91	0.20
	ROYAUME-UNI					
821,000	BARCLAYS BANK PLC 0.00 20-25 08/08U	USD	785,754.39	111.72	782,132.71	0.31
	TOTAL ROYAUME-UNI		785,754.39		782,132.71	0.31
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		1,212,161.80		1,268,545.62	0.51
	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		183,000,495.22		195,564,618.64	78.97

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
AUTRES VALEURS MOBILIERES						
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
CORÉE DU SUD						
900,000	KAKAO CORP REGS CV 0.00 20-23 28/04U	USD	798,667.35	120.59	925,405.16	0.37
	TOTAL CORÉE DU SUD		798,667.35		925,405.16	0.37
ETATS-UNIS						
1,721,000	BEYOND MEAT INC CV 0.00 21-27 15/03U	USD	1,444,305.58	95.97	1,408,377.49	0.57
1,859,000	EXPEDIA GROUP INC CV 0.0 21-26 15/02U	USD	1,658,198.55	109.44	1,734,723.58	0.70
790,000	FIVE9 CV 0.50 20-25 01/06S	USD	876,551.18	133.84	901,558.19	0.36
1,550,000	LIVEPERSON INC CV 20-26 15/12U	USD	1,438,732.07	101.16	1,337,042.86	0.54
1,500,000	RINGCENTRAL INC CV 0.00 20-26 15/03U	USD	1,385,671.77	101.41	1,297,127.52	0.52
250,000	SHAKE SHACK INC CV 0.0 21-28 01/03U	USD	206,859.46	99.86	212,881.17	0.09
1,071,000	SPOTIFY USA IN CV 21-26 15/03U	USD	886,479.33	95.22	869,630.06	0.35
500,000	STRIDE INC CV 1.125 20-27 01/09S	USD	422,868.74	92.24	393,275.23	0.16
490,000	TWITTER INC CV 0.00 21-26 15/03U	USD	405,444.54	95.09	397,323.11	0.16
358,000	ZYNGA INC CV 20-26 15/12U	USD	294,480.55	106.11	323,904.93	0.13
	TOTAL ETATS-UNIS		9,019,591.77		8,875,844.14	3.58
ISRAËL						
1,062,000	NICE SYSTEMS LTD CV 0.00 20-25 15/09U	USD	904,183.04	103.79	939,888.13	0.38
	TOTAL ISRAEL		904,183.04		939,888.13	0.38
JAPON						
100,000,000	MENICON CO LTD CV 0.00 21-25 29/01U	JPY	929,186.22	111.08	855,307.45	0.35
	TOTAL JAPON		929,186.22		855,307.45	0.35
LIBÉRIA						
2,250,000	ROYAL CARIBBEAN CV 2.875 20-23 15/11S	USD	2,312,650.87	129.99	2,493,957.52	1.01
1,610,000	ROYAL CARIBBEAN CRUISE CV 4.25 20-23 15/06S	USD	1,784,356.24	141.23	1,938,891.46	0.78
	TOTAL LIBÉRIA		4,097,007.11		4,432,848.98	1.79
MALAISIE						
897,000	CINDAI CAPITAL LTD CV 0.00 18-23 08/02U	USD	819,455.42	101.85	778,989.95	0.31
	TOTAL MALAISIE		819,455.42		778,989.95	0.31
ROYAUME-UNI						
500,000	GSK FINANCE NO 3 LTD CV 0.00 20-23 22/06U	USD	484,072.45	107.86	459,852.27	0.19
	TOTAL ROYAUME-UNI		484,072.45		459,852.27	0.19
SINGAPOUR						
200,000	SGX TREASURY I PTE L CV 0.0 21-21 01/03U	EUR	202,000.00	101.21	202,410.02	0.08
	TOTAL SINGAPOUR		202,000.00		202,410.02	0.08
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		17,254,163.36		17,470,546.10	7.05
WARRANTS, DROITS						
ITALIE						
247,656	SNAM 07.04.21 RIGHT	EUR	0.00	0.00	217.19	0.00
	TOTAL ITALIE		0.00		217.19	0.00
	TOTAL WARRANTS, DROITS		0.00		217.19	0.00
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		17,254,163.36		17,470,763.29	7.05

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
INSTRUMENTS DERIVES						
OPTIONS						
ALLEMAGNE						
(20)	ADIDAS JUN 220.00 18.06.21 PUT	EUR	(19,982.86)	2.60	(5,200.00)	0.00
35	ADIDAS JUN 240.00 18.06.21 CALL	EUR	127,695.75	30.57	106,995.00	0.04
(20)	ADIDAS JUN 320.00 18.06.21 CALL	EUR	(23,634.29)	1.35	(2,700.00)	0.00
120	DEUTSCHE POST JUN 42.000 18.06.21 CALL	EUR	22,557.71	4.99	59,880.00	0.02
1,500	EDF DEC 12.000 17.12.21 CALL	EUR	117,000.00	1.48	222,000.00	0.09
(500)	EDF JUN 9.000 18.06.21 PUT	EUR	(27,000.00)	0.30	(15,000.00)	(0.01)
(1,500)	IBERDROLA JUN 10.000 18.06.21 PUT	EUR	(46,500.00)	0.15	(22,500.00)	(0.01)
2,500	IBERDROLA JUN 11.000 18.06.21 CALL	EUR	88,712.50	0.43	107,500.00	0.04
(1,500)	IBERDROLA JUN 12.500 18.06.21 CALL	EUR	(7,500.00)	0.04	(6,000.00)	0.00
(20)	KERING JUN 440.00 18.06.21 PUT	EUR	(37,266.67)	2.33	(4,660.00)	0.00
15	KERING JUN 480.00 18.06.21 CALL	EUR	148,155.00	110.94	166,410.00	0.07
(30)	KERING JUN 640.00 18.06.21 CALL	EUR	(57,150.00)	10.42	(31,260.00)	(0.01)
160	MICHELIN JUN 110.00 18.06.21 CALL	EUR	62,168.38	18.52	296,320.00	0.12
(160)	MICHELIN JUN 130.00 18.06.21 CALL	EUR	(12,400.00)	4.94	(79,040.00)	(0.03)
(90)	SIKA JUN 170.00 18.06.21 PUT	CHF	(41,860.79)	0.41	(3,328.52)	0.00
260	SIKA JUN 260.00 18.06.21 CALL	CHF	207,954.28	15.53	364,225.15	0.14
(170)	SIKA JUN 280.00 18.06.21 CALL	CHF	(63,257.45)	5.42	(83,113.84)	(0.03)
125	STEX60 JUN 250.00 18.06.21 CALL	EUR	92,500.00	17.70	110,625.00	0.04
(90)	UBISOFT JUN 68.000 18.06.21 PUT	EUR	(29,520.00)	6.30	(56,700.00)	(0.02)
(100)	UBISOFT JUN 88.000 18.06.21 CALL	EUR	(19,755.60)	0.38	(3,800.00)	0.00
120	UBISOFT SEP 80.000 17.09.21 CALL	EUR	70,734.96	1.73	20,760.00	0.01
TOTAL ALLEMAGNE			551,650.92		1,141,412.79	0.46
ETATS-UNIS						
100	ALIBABA GR ADR SEP 280.00 17.09.21 CALL	USD	145,917.17	6.75	57,557.02	0.02
100	MICROCHIP TECH JAN 160.00 21.01.22 CALL	USD	145,863.20	18.60	158,601.58	0.06
(50)	MICROCHIP TECH JUN 140.00 18.06.21 PUT	USD	(29,684.92)	5.75	(24,515.03)	(0.01)
(300)	MICROCHIP TECH JUN 180.00 18.06.21 CALL	USD	(63,610.54)	3.40	(86,975.06)	(0.04)
182	SONY JAN 100.000 21.01.22 CALL	USD	174,011.95	14.20	220,370.92	0.10
(180)	SONY JUL 120.00 16.07.21 CALL	USD	(31,365.55)	2.10	(32,231.93)	(0.01)
250	SONY JUL 90.000 16.07.21 PUT	USD	28,679.50	1.15	24,515.03	0.01
TOTAL ETATS-UNIS			369,810.81		317,322.53	0.13
FRANCE						
1,200	VINCI JUN 80.000 18.06.21 CALL	EUR	86,400.00	8.16	97,920.00	0.04
TOTAL FRANCE			86,400.00		97,920.00	0.04
TOTAL OPTIONS			1,007,861.73		1,556,655.32	0.63
TOTAL INSTRUMENTS DERIVES			1,007,861.73		1,556,655.32	0.63
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			201,262,520.31		214,592,037.25	86.65
Liquidités/(découvert bancaire)					34,129,909.55	13.78
Autres actifs/(passifs) nets					(1,055,589.99)	(0.43)
TOTAL DES ACTIFS NETS					247,666,356.81	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	47.37
Iles Caïmans	6.33
France	5.84
Allemagne	5.23
Japon	3.80
Iles Vierges Britanniques	2.95
Pays-Bas	2.27
Espagne	1.88
Libéria	1.79
Italie	1.40
Israël	0.90
Hong Kong	0.86
Singapour	0.78
Chine	0.66
Bermudes	0.62
Canada	0.60
Suisse	0.53
Taïwan	0.53
Royaume-Uni	0.50
Luxembourg	0.42
Nouvelle Zélande	0.39
Corée du Sud	0.37
Malaisie	0.31
Jersey	0.27
Australie	0.05
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	86.65
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	13.35
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Services internet et software	24.25
Holdings et sociétés financières	10.05
Services divers	7.88
Circulation et transport	6.58
Industries pharmaceutique et cosmétique	5.43
Gastronomie, hôtels et loisirs	3.66
Biotechnologie	3.51
Electronique et semi-conducteurs	3.50
Alimentation, énergie et eaux	2.68
Véhicules routiers	2.30
Banques et autres institutions de crédit	2.08
Sociétés immobilières	1.97
Industrie graphique et maisons d'édition	1.94
Transmission d'informations	1.72
Divers	1.65
Services santé, éducation et social	1.59
Chimie	1.21
Electrotechnique et électronique	1.05
Industries aéronautique et astronomique	0.93
Commerce de détail	0.82
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.66
Industrie minière	0.38
Industries textile et du vêtement	0.34
Biens de consommation divers	0.28
Pays et gouvernement central	0.19
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	86.65
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	13.35
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		20,717,562.29
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		829,326.10
		21,546,888.39
Liquidités :		
- Banques à vue		2,711,200.57
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	362,593.37
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		854.40
- Intérêts à recevoir		19,572.73
- A recevoir sur ventes de titres		364,804.88
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	7,261.64
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	13,723.08
		25,026,899.06

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	40.44
Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		44,004.10
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	168,311.87
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	22,079.50
		234,435.91

TOTAL DES ACTIFS NETS **24,792,463.15****Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	105.47
Actions en circulation	325.7300

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	120.18
Actions en circulation	37,385.2400

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	114.66
Actions en circulation	32.5470

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	104.55
Actions en circulation	2,968.3960

Class I CHF (H)

Valeur nette d'inventaire par action	102.45
Actions en circulation	241.8220

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	124.70
Actions en circulation	17,506.4310

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class I USD (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	124.73
Actions en circulation	8,189.0000
Class J EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	118.31
Actions en circulation	81,747.0000
Class N EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	109.52
Actions en circulation	65,800.0000

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		32,407,597.18
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	91,828.35
		91,828.35
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		6,616.04
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	171,825.42
- Commission de Performance	(voir notes)	41,691.96
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	32,352.55
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	5,265.87
- Frais d'impression et de publication		2,899.71
- Frais de transaction	(voir notes)	135,801.18
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	18,656.60
		415,109.33
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(323,280.98)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	2,981,340.34
- Change		(412,822.72)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		2,245,236.64
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		2,217,454.33
- Contrats de change à terme sur devises		30,931.38
- Contrats à terme		36,604.59
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		4,530,226.94
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		3,061,553.14
Rachats d'actions		(15,206,914.11)
		(12,145,360.97)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		24,792,463.15

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF (H)	Class A EUR	Class B EUR	Class CR EUR	Class I CHF (H)
Actions en circulation au début de l'exercice	15,095.7300	63,593.8410	27.0220	2,738.6690	3,563.0480
Souscriptions d'actions	140.0000	5,416.3910	5.5250	950.8370	0.0000
Rachats d'actions	(14,910.0000)	(31,624.9920)	(0.0000)	(721.1100)	(3,321.2260)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	325.7300	37,385.2400	32.5470	2,968.3960	241.8220

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	EUR	EUR	CHF
Maximale	108.22 02.16.21	123.24 02.16.21	117.57 02.16.21	107.18 02.16.21	105.05 02.16.21
Minimale	90.17 04.03.20	102.25 04.03.20	97.53 04.03.20	88.83 04.03.20	87.24 04.03.20
A la fin de l'exercice	105.47	120.18	114.66	104.55	102.45

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class I EUR	Class I USD (H)	Class J EUR	Class N EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	32,777.0800	5,279.8350	84,937.0000	121,078.0000
Souscriptions d'actions	10,395.2450	9,732.0000	350.0000	0.0000
Rachats d'actions	(25,665.8940)	(6,822.8350)	(3,540.0000)	(55,278.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	17,506.4310	8,189.0000	81,747.0000	65,800.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR
Maximale	127.83 02.16.21	127.75 02.16.21	121.24 02.16.21	112.40 02.16.21
Minimale	105.68 04.03.20	104.78 04.03.20	100.23 04.03.20	92.50 04.03.20
A la fin de l'exercice	124.70	124.73	118.31	109.52

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF (H)	Class A EUR	Class B EUR	Class CR EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.70	1.43	1.32	1.23
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.46	0.20	0.12	0.16
	Class I CHF (H)	Class I EUR	Class I USD (H)	Class J EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.34	1.00	0.98	0.92
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.60	0.27	0.25	0.19
	Class N EUR			
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.63			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-			

**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
03.31.19	Class A CHF (H)	15,223.7300	1,478,921.18	CHF	97.15
	Class A EUR	78,309.9160	8,578,644.24	EUR	109.55
	Class B EUR	786.5760	82,171.46	EUR	104.47
	Class CR EUR	10,720.3190	1,018,693.25	EUR	95.02
	Class I CHF (H)	8,440.5990	789,837.94	CHF	93.58
	Class I EUR	165,799.5530	18,688,858.30	EUR	112.72
	Class I USD (H)	53,838.5050	5,870,489.64	USD	109.04
	Class J EUR	127,473.0000	13,627,445.84	EUR	106.90
	Class K EUR	1.0000	113.42	EUR	113.42
	Class N EUR	69,278.0000	6,831,082.49	EUR	98.60
	Class S EUR	85,001.0000	9,811,201.21	EUR	115.42
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	

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ETATS-UNIS						
333,000	AIRBNB INC 0.00 21-26 15/03U	USD	278,230.35	104.93	297,940.09	1.20
	TOTAL ETATS-UNIS		278,230.35		297,940.09	1.20
	TOTAL OBLIGATIONS		278,230.35		297,940.09	1.20
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ALLEMAGNE						
300,000	LEG IMMOBILIEEN CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	369,900.00	118.61	355,830.07	1.44
300,000	TAG IMMOBILIEEN AG CV 0.625 20-26 27/08S	EUR	311,100.00	100.81	302,424.49	1.22
100,000	ZALANDO SE CV 0.05 20-25 06/08A	EUR	101,665.00	119.90	119,898.51	0.48
	TOTAL ALLEMAGNE		782,665.00		778,153.07	3.14
AUSTRALIE						
400,000	DEXUS FINANCE PTY CV 2.3 19-26 19/06Q	AUD	255,467.48	101.88	264,149.25	1.07
	TOTAL AUSTRALIE		255,467.48		264,149.25	1.07
ESPAGNE						
600,000	AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	714,000.00	139.11	834,663.18	3.36
100,000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	110,550.00	128.21	128,214.09	0.52
	TOTAL ESPAGNE		824,550.00		962,877.27	3.88
ETATS-UNIS						
400,000	AKAMAI TECH CV 0.375 19-27 01/09S	USD	368,681.23	108.74	370,890.44	1.50
450,000	BOOKING HOLDINGS INC CV 0.75 20-25 01/05S	USD	504,147.53	147.65	566,559.98	2.29
81,000	CABLE ONE IN CV 0.00 21-26 15/03U	USD	67,116.87	99.91	69,007.89	0.28
125,000	COUPA SOFTWARE INC CV 0.375 20-26 15/06S	USD	110,585.22	112.94	120,384.47	0.49
240,000	ENPHASE ENERGY CV 0.00 21-26 01/03U	USD	196,939.24	93.13	190,584.80	0.77
1,367,000	FORTIVE CORP CV 0.875 19-22 15/02S	USD	1,235,411.43	101.73	1,185,844.50	4.77
365,000	ILLUMINA INC CV 0.00 18-23 15/08U	USD	358,768.36	118.88	369,986.94	1.49
678,000	JPMORGAN CHASE & CO CV 0.25 18-23 01/05S	USD	557,282.34	111.05	642,010.35	2.58
200,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.0 21-24 18/02U	EUR	222,000.00	112.89	225,785.43	0.91
400,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 20-23 28/11U	USD	352,966.01	107.57	366,887.75	1.48
170,000	NEXTERA ENERGY PARTNE CV 0.00 20-25 15/11U	USD	135,665.94	107.83	156,312.74	0.63
197,000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 19-23 01/07S	USD	168,316.27	132.40	222,414.35	0.90
300,000	SPLUNK INC CV 1.125 20-27 15/06S	USD	270,605.41	94.80	242,503.14	0.98
175,000	SQUARE INC CV 0.00 20-26 01/05U	USD	154,742.69	112.27	167,535.95	0.68
280,000	TELADOC CV 1.25 20-27 01/06S	USD	260,054.70	112.14	267,748.92	1.08
	TOTAL ETATS-UNIS		4,963,283.24		5,164,457.65	20.83
FRANCE						
400,000	CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U	USD	333,147.63	101.00	344,481.34	1.39
7,347	EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	EUR	484,647.21	63.45	466,179.46	1.88
200,000	MICHELIN CV 0.00 17-22 10/01U	USD	165,143.66	106.89	182,284.96	0.74
4,900	SAFRAN SA CV 0.00 18-23 21/06U	EUR	723,015.90	149.87	734,350.45	2.96
1,500	SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	221,610.00	142.16	211,990.32	0.86

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
5,000	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	609,530.51	119.10	595,481.83	2.40
25,500	VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	EUR	836,400.00	31.55	804,596.43	3.25
8,500	WORLDLINE SA DIRTY CV 0.00 19-26 30/07U	EUR	995,673.00	110.59	940,024.12	3.78
5,968	WORLDLINE SA FRANCE CV 0.0 20-25 30/07U	EUR	754,952.00	121.67	726,123.95	2.93
	TOTAL FRANCE		5,124,119.91		5,005,512.86	20.19
	HONG KONG					
2,000,000	CHINA EDUCATION GRP CV 2.00 19-24 28/03S	HKD	224,471.93	118.70	260,370.29	1.05
	TOTAL HONG KONG		224,471.93		260,370.29	1.05
	ILES CAÏMANS					
2,000,000	ZHONGSHENG GROUP CV 0.0 20-25 21/05U	HKD	272,149.82	137.83	302,331.30	1.22
	TOTAL ILES CAÏMANS		272,149.82		302,331.30	1.22
	ILES VIERGES BRITANNIQUES					
200,000	ANLLIAN CAPITAL LTD CV 0.00 20-25 05/02U	EUR	201,220.00	129.46	258,924.74	1.04
7,000,000	THE LINK REIT CV 1.6 19-24 03/04S	HKD	815,859.49	101.11	776,192.08	3.14
	TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES		1,017,079.49		1,035,116.82	4.18
	ITALIE					
200,000	SNAM SPA CV 0.00 17-22 20/03U	EUR	212,500.00	104.51	209,027.18	0.84
	TOTAL ITALIE		212,500.00		209,027.18	0.84
	JAPON					
30,000,000	CYBERAGENT INC CV 0.00 18-23 17/02U	JPY	228,070.18	133.42	308,200.84	1.24
20,000,000	ROHM CO LTD CV 19-24 05/12U	JPY	175,070.03	113.62	174,967.64	0.71
20,000,000	SBI HOLDINGS INC CV 0.00 20-25 25/07S	JPY	177,225.07	119.62	184,211.19	0.74
10,000,000	SEINO HOLDINGS CV 0.00 21-26 31/03U	JPY	79,511.41	103.32	79,558.79	0.32
10,000,000	SENKO CO LTD CV 0.00 21-25 18/03U	JPY	79,838.77	105.96	81,587.70	0.33
	TOTAL JAPON		739,715.46		828,526.16	3.34
	LUXEMBOURG					
300,000	CITIGROUP GLB MKTS CV 0.50 16-23 04/08A	EUR	310,125.00	104.07	312,199.70	1.26
	TOTAL LUXEMBOURG		310,125.00		312,199.70	1.26
	PAYS-BAS					
900,000	AIRBUS SE CV 0.00 16-21 14/06U	EUR	1,031,725.20	100.03	900,298.15	3.64
700,000	AMERICA MOVIL CV 21-24 02/03U	EUR	743,400.00	105.98	741,829.77	2.99
300,000	IBERDROLA INTL BV 0.00 15-22 11/11A	EUR	374,378.87	132.51	397,523.01	1.60
200,000	QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	164,832.90	100.66	171,664.88	0.69
600,000	STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A	USD	541,407.25	122.29	625,636.63	2.52
800,000	STMICROELECTRON CV 0.0001 17-27 04/08S	USD	710,220.03	121.12	826,256.64	3.34
	TOTAL PAYS-BAS		3,565,964.25		3,663,209.08	14.78
	SUISSE					
600,000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	607,864.67	146.59	793,354.85	3.20
	TOTAL SUISSE		607,864.67		793,354.85	3.20
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		18,899,956.25		19,579,285.48	78.98

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE						
ROYAUME-UNI						
230,000	BARCLAYS BANK PLC 0.00 20-25 08/08U	USD	220,126.08	111.72	219,111.47	0.88
	TOTAL ROYAUME-UNI		220,126.08		219,111.47	0.88
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		220,126.08		219,111.47	0.88
	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		19,398,312.68		20,096,337.04	81.06
AUTRES VALEURS MOBILIERES						
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ETATS-UNIS						
420,000	DOCUSIGN INC 0.00 21-24 15/01U	USD	378,271.83	97.41	348,843.78	1.41
773,000	EXPEDIA GROUP INC CV 0.0 21-26 15/02U	USD	707,370.50	109.44	721,324.01	2.91
	TOTAL ETATS-UNIS		1,085,642.33		1,070,167.79	4.32
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		1,085,642.33		1,070,167.79	4.32
WARRANTS, DROITS						
ITALIE						
103,190	SNAM 07.04.21 RIGHT	EUR	0.00	0.00	90.50	0.00
	TOTAL ITALIE		0.00		90.50	0.00
	TOTAL WARRANTS, DROITS		0.00		90.50	0.00
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		1,085,642.33		1,070,258.29	4.32
INSTRUMENTS DERIVES						
OPTIONS						
ALLEMAGNE						
4	ADIDAS JUN 240.00 18.06.21 CALL	EUR	6,954.30	30.57	12,228.00	0.05
60	DEUTSCHE POST JUN 42.000 18.06.21 CALL	EUR	10,857.71	4.99	29,940.00	0.12
(400)	IBERDROLA JUN 10.000 18.06.21 PUT	EUR	(6,918.00)	0.15	(6,000.00)	(0.02)
400	IBERDROLA JUN 11.000 18.06.21 CALL	EUR	27,718.00	0.43	17,200.00	0.07
(400)	IBERDROLA JUN 12.500 18.06.21 CALL	EUR	(4,000.00)	0.04	(1,600.00)	(0.01)
80	MICHELIN JUN 110.00 18.06.21 CALL	EUR	31,768.38	18.52	148,160.00	0.60
(80)	MICHELIN JUN 130.00 18.06.21 CALL	EUR	(6,200.00)	4.94	(39,520.00)	(0.16)
(50)	SIKA JUN 170.00 18.06.21 PUT	CHF	(5,826.89)	0.41	(1,849.18)	(0.01)
75	SIKA JUN 260.00 18.06.21 CALL	CHF	76,178.46	15.53	105,064.95	0.42
(75)	SIKA JUN 280.00 18.06.21 CALL	CHF	(33,604.20)	5.42	(36,667.87)	(0.15)
	TOTAL ALLEMAGNE		96,927.76		226,955.90	0.91
ETATS-UNIS						
20	ALIBABA GR ADR SEP 280.00 17.09.21 CALL	USD	29,183.44	6.75	11,511.40	0.05
19	SONY JAN 100.000 21.01.22 CALL	USD	18,166.08	14.20	23,005.76	0.09
	TOTAL ETATS-UNIS		47,349.52		34,517.16	0.14
FRANCE						
(10)	LVMH JUN 400.00 18.06.21 PUT	EUR	(5,080.00)	0.88	(880.00)	0.00
(10)	LVMH JUN 600.00 18.06.21 CALL	EUR	(7,770.00)	10.25	(10,250.00)	(0.04)
10	LVMH SEP 500.00 17.09.21 CALL	EUR	55,700.00	76.91	76,910.00	0.31

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
650	VINCI JUN 80.000 18.06.21 CALL	EUR	46,480.00	8.16	53,040.00	0.21
	TOTAL FRANCE		89,330.00		118,820.00	0.48
	TOTAL OPTIONS		233,607.28		380,293.06	1.53
	TOTAL INSTRUMENTS DERIVES		233,607.28		380,293.06	1.53
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		20,717,562.29		21,546,888.39	86.91
	Liquidités/(découvert bancaire)				3,073,753.50	12.40
	Autres actifs/(passifs) nets				171,821.26	0.69
	TOTAL DES ACTIFS NETS				24,792,463.15	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	26.49
France	20.67
Pays-Bas	14.78
Iles Vierges Britanniques	4.18
Allemagne	4.05
Espagne	3.88
Japon	3.34
Suisse	3.20
Luxembourg	1.26
Iles Caimans	1.22
Australie	1.07
Hong Kong	1.05
Royaume-Uni	0.88
Italie	0.84
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	86.91
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	13.09
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21

(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Services internet et software	16.99
Electronique et semi-conducteurs	11.34
Services divers	9.56
Holdings et sociétés financières	8.05
Industries aéronautique et astronomique	7.46
Sociétés immobilières	5.80
Alimentation, énergie et eaux	5.49
Transmission d'informations	3.51
Chimie	3.20
Banques et autres institutions de crédit	3.05
Services santé, éducation et social	2.13
Divers	2.11
Electrotechnique et électronique	1.60
Industries pharmaceutique et cosmétique	1.49
Commerce de détail	1.39
Véhicules routiers	1.22
Caoutchouc et pneus	0.74
Biotechnologie	0.69
Industries textile et du vêtement	0.48
Circulation et transport	0.33
Industrie graphique et maisons d'édition	0.28
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	86.91
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	13.09
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Du 01/04/20 au 29/10/20

(en EUR)

ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		55,853,381.88
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	6.32
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	689,353.19
Autres revenus		553.51
		689,913.02
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		8,258.41
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	134,763.47
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	29,854.35
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	11,760.06
- Frais d'impression et de publication		4,549.49
- Intérêts sur swaps, nets		78,426.47
- Frais de transaction	(voir notes)	37,518.43
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	25,513.62
		330,644.30
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		359,268.72
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(1,472,578.71)
- Change		136,681.65
- Swaps		(1,594,333.29)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(2,570,961.63)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		4,188,573.55
- Contrats de change à terme sur devises		(97,508.38)
- Contrats à terme		295,656.80
- Contrats de swaps		1,167,188.19
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		2,982,948.53
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		197,420.73
Rachats d'actions		(58,977,067.86)
		(58,779,647.13)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(56,683.28)
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE		0.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Du 01/04/20 au 29/10/20

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD (H)	Class B EUR	Class CR EUR
Actions en circulation au début de la période	143,980.0630	33,089.4340	35,345.7340	29,164.3850
Souscriptions d'actions	397.0000	0.0000	89.3570	563.6170
Rachats d'actions	(144,377.0630)	(33,089.4340)	(35,435.0910)	(29,728.0020)
Actions en circulation en fin de la période	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR
Maximale	143.70 10.12.20	102.44 10.12.20	87.66 07.29.20	97.02 10.12.20
Minimale	133.95 04.01.20	95.06 04.01.20	82.57 04.01.20	90.39 04.01.20
Actions en circulation en fin de période	143.07** 10.29.20	102.02** 10.29.20	86.69** 10.29.20	96.60** 10.29.20

STATISTIQUES
Du 01/04/20 au 29/10/20

ACTIONS

	Class I CHF (H)	Class I EUR	Class N EUR	Class O EUR
Actions en circulation au début de la période	3,401.0000	1,075.0620	1,553.6100	59.9870
Souscriptions d'actions	0.0000	7.5950	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(3,401.0000)	(1,082.6570)	(1,553.6100)	(59.9870)
Actions en circulation en fin de la période	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	EUR	EUR
Maximale	95.52 10.12.20	11,119.89 10.12.20	11,135.36 10.12.20	9,015.37 07.29.20
Minimale	89.10 04.01.20	10,346.16 04.01.20	10,351.20 04.01.20	8,478.22 04.01.20
Actions en circulation en fin de période	95.07** 10.29.20	11,072.59** 10.29.20	11,088.87** 10.29.20	8,879.45** 10.29.20

**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
** 12.10.18	Class C EUR	32,451.0460	3,110,744.05	EUR	95.86
03.31.19	Class A EUR	185,720.7270	27,021,164.24	EUR	145.49
	Class A USD (H)	48,865.9490	4,928,090.64	USD	100.85
	Class B EUR	59,178.6560	5,409,494.94	EUR	91.41
	Class CR EUR	62,004.9530	6,114,263.31	EUR	98.61
	Class I CHF (H)	22,801.0000	2,216,365.83	CHF	97.20
	Class I EUR	1,418.4390	15,943,157.20	EUR	11,239.93
	Class N EUR	3,717.5810	41,579,493.00	EUR	11,184.56
	Class O EUR	52.9870	497,328.21	EUR	9,385.85
03.31.20	Class A EUR	143,980.0630	19,337,527.72	EUR	134.31
	Class A USD (H)	33,089.4340	3,153,884.25	USD	95.31
	Class B EUR	35,345.7340	2,926,330.55	EUR	82.79
	Class CR EUR	29,164.3850	2,643,099.30	EUR	90.63
	Class I CHF (H)	3,401.0000	303,862.38	CHF	89.35
	Class I EUR	1,075.0620	11,152,000.91	EUR	10,373.36
	Class N EUR	1,553.6100	16,123,935.11	EUR	10,378.37
	Class O EUR	59.9870	509,917.81	EUR	8,500.47
** 10.29.20	Class A EUR	115,845.1460	16,573,905.80	EUR	143.07
	Class A USD (H)	30,226.0240	3,083,676.36	USD	102.02
	Class B EUR	32,703.1460	2,835,145.06	EUR	86.69
	Class CR EUR	17,548.0630	1,695,120.59	EUR	96.60
	Class I CHF (H)	3,400.0000	323,231.90	CHF	95.07
	Class I EUR	755.7520	8,368,129.29	EUR	11,072.59
	Class N EUR	927.0150	10,279,552.54	EUR	11,088.87
	Class O EUR	22.0000	195,347.92	EUR	8,879.45

** dernière évaluation

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		93,056,726.93
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		2,291,225.21
		95,347,952.14
Liquidités :		
- Banques à vue		3,706,137.91
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	1,426,899.57
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		31,650.75
- Intérêts à recevoir		989,051.09
- A recevoir sur ventes de titres		9,833.20
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	112,982.31
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	406,641.32
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	61,485.87
		102,092,634.16

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Appel de marge		340,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		23,303.65
- Taxes et frais à payer		203,387.41
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	779,404.18
		1,346,095.24

TOTAL DES ACTIFS NETS **100,746,538.92****Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	141.70
Actions en circulation	174,184.0220

Class A USD (H)

Valeur nette d'inventaire par action	124.49
Actions en circulation	137,997.1010

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	114.05
Actions en circulation	58,573.1140

Class B USD (H)

Valeur nette d'inventaire par action	107.86
Actions en circulation	22,235.1140

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	106.06
Actions en circulation	9,179.4740

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	149.65
Actions en circulation	272,240.5830

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**Class I USD (H)****Valeur nette d'inventaire par action****128.00****Actions en circulation****100,561.9600**

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		108,191,782.10
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	3,874,312.91
- Intérêts sur swaps, nets		38,151.44
		3,912,464.35
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		14,855.79
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	658,475.91
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	258,870.40
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	33,669.34
- Frais d'impression et de publication		11,956.67
- Intérêts sur swaps, nets		254,598.29
- Frais de transaction	(voir notes)	94,100.88
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	75,576.08
		1,402,103.36
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		2,510,360.99
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	4,724,004.37
- Change		(2,489,471.96)
- Swaps		(820,872.01)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		3,924,021.39
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		9,717,431.70
- Contrats de change à terme sur devises		(435,769.02)
- Contrats à terme		1,047,905.86
- Contrats de swaps		105,979.58
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		14,359,569.51
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		38,747,638.61
Rachats d'actions		(60,344,912.07)
		(21,597,273.46)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(207,539.23)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		100,746,538.92

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD (H)	Class B EUR	Class B USD (H)	Class CR EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	185,236.5640	155,831.0270	209,523.7960	17,045.1140	23,819.9570
Souscriptions d'actions	15,383.6950	20,049.0820	7,170.6580	6,180.0000	1,980.7000
Rachats d'actions	(26,436.2370)	(37,883.0080)	(158,121.3400)	(990.0000)	(16,621.1830)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	174,184.0220	137,997.1010	58,573.1140	22,235.1140	9,179.4740

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	USD	EUR
Maximale	143.39 02.11.21	125.86 02.11.21	115.41 02.11.21	109.05 02.11.21	107.32 02.11.21
Minimale	124.42 04.03.20	108.49 04.03.20	102.57 04.03.20	96.37 04.03.20	93.04 04.03.20
A la fin de l'exercice	141.70	124.49	114.05	107.86	106.06

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class I EUR	Class I USD (H)
Actions en circulation au début de l'exercice	272,239.2010	84,726.6860
Souscriptions d'actions	222,220.6830	17,306.0600
Rachats d'actions	(222,219.3010)	(1,470.7860)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	272,240.5830	100,561.9600

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD
Maximale	151.36 02.11.21	129.33 02.11.21
Minimale	130.86 04.03.20	111.09 04.03.20
A la fin de l'exercice	149.65	128.00

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A USD (H)	Class B EUR	Class B USD (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.09	1.09	1.11	1.09
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class CR EUR	Class I EUR	Class I USD (H)	
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.99	0.67	0.67	
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	

**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
03.31.19	Class A EUR	264,911.8130	35,499,670.28	EUR	134.01
	Class A USD (H)	204,951.4600	23,274,851.47	USD	113.56
	Class B EUR	190,549.7990	21,584,129.28	EUR	113.27
	Class B USD (H)	11,853.1140	1,223,986.74	USD	103.26
	Class CR EUR	101,403.1430	10,150,240.52	EUR	100.10
	Class I EUR	451,313.7380	63,346,645.72	EUR	140.36
	Class I USD (H)	82,655.8820	9,571,317.64	USD	115.80
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

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
1,400,000	ALLIANZ SE 3.875 16-XX 07/09S	USD	1,234,785.14	100.373	1,198,222.13	1.20
300,000	CHEPLAPHARM 3.5 20-27 11/02S	EUR	301,544.50	101.607	304,821.00	0.30
200,000	CHEPLAPHARM ARZNEIMI 4.375 20-28 15/01S	USD	172,312.51	104.375	178,000.42	0.18
400,000	DEUTSCHE BANK AG 6.00 20-XX 30/04A	USD	336,921.93	101.251	345,345.56	0.34
400,000	DEUTSCHE LUFTHA 2.8750 21-25 11/02A	EUR	398,140.00	99.408	397,632.00	0.39
600,000	DEUTSCHE LUFTHA 3.0000 20-26 29/05A	EUR	596,340.00	98.914	593,481.00	0.59
200,000	DEUTSCHE LUFTHA 3.7500 21-28 11/02A	EUR	198,492.00	100.071	200,142.00	0.20
400,000	HT TROPLAST AG 9.2500 20-25 15/07S	EUR	405,220.00	109.552	438,208.00	0.43
100,000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	101,200.60	102.396	102,396.00	0.10
500,000	SCHAEFFLER VER ZWEI 4.75 16-26 15/09S	USD	443,478.64	102.875	438,605.85	0.44
	TOTAL ALLEMAGNE		4,188,435.32		4,196,853.96	4.17
BELGIQUE						
300,000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S	EUR	302,250.00	101.829	305,485.50	0.30
	TOTAL BELGIQUE		302,250.00		305,485.50	0.30
CANADA						
1,000,000	BROOKFIELD FINANCE 4.25 16-26 02/06S	USD	889,172.20	112.670	960,729.06	0.95
	TOTAL CANADA		889,172.20		960,729.06	0.95
CURAÇAO						
300,000	TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	301,635.00	110.327	330,979.50	0.33
	TOTAL CURAÇAO		301,635.00		330,979.50	0.33
DANEMARK						
700,000	DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S	EUR	707,900.00	102.649	718,539.50	0.71
	TOTAL DANEMARK		707,900.00		718,539.50	0.71
ESPAGNE						
2,000,000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.125 19-28 26/03A	EUR	1,873,137.00	101.085	2,021,690.00	2.00
200,000	CELLNEX FINANCE CO SA 0.75 21-26 15/11A	EUR	198,472.00	99.447	198,894.00	0.20
300,000	LORCA TELECOM BONDCO 4.00 20-27 18/09S	EUR	309,300.00	102.830	308,490.00	0.31
1,500,000	TELEFONICA EMISIONES 4.103 17-27 08/03S	USD	1,422,475.11	112.136	1,434,263.48	1.42
	TOTAL ESPAGNE		3,803,384.11		3,963,337.48	3.93
ETATS-UNIS						
2,500,000	ANHEUSER WW 3.50 20-30 01/06S	USD	2,471,123.03	108.288	2,308,409.72	2.29
2,000,000	AT&T INC 4.50 15-35 15/05S	USD	1,848,212.57	112.766	1,923,103.82	1.91
1,000,000	BRAMBLES USA REGS 4.125 15-25 23/10S	USD	901,628.43	110.769	944,523.56	0.94
2,500,000	CITRIX SYSTEMS 3.3000 20-30 01/03S	USD	2,302,006.58	102.816	2,191,771.47	2.18
1,500,000	CONSTELLATION BRANDS 2.70 17-22 09/05S	USD	1,379,224.35	102.241	1,307,708.38	1.30
700,000	FORD MOTOR CO 4.75 13-43 15/01S	USD	498,761.99	100.154	597,806.86	0.59
200,000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.096 16-23 04/05S	USD	173,709.13	101.822	173,645.71	0.17
1,000,000	GENERAL ELECTRIC CO 3.4500 20-27 01/05S	USD	940,923.69	108.556	925,649.12	0.92
1,500,000	GENERAL MOTORS 5.20 14-45 01/04S	USD	1,336,003.25	115.383	1,475,794.07	1.46

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
1,000,000	GENERAL MOTORS FIN 4.00 16-26 06/10S	USD	911,759.25	109.512	933,805.15	0.93
1,250,000	HARLEY-DAVIDSON FIN 3.875 20-23 19/05A	EUR	1,250,789.75	107.739	1,346,731.25	1.34
2,000,000	KINDER MORGAN INC 4.30 18-28 01/03S	USD	1,594,884.08	111.838	1,907,269.24	1.89
200,000	MERCADOLIBRE INC 2.375 21-26 14/01S	USD	162,992.54	99.263	169,282.45	0.17
1,000,000	MOLSON COORS 3.00 16-26 15/07S	USD	892,961.40	106.524	908,322.32	0.90
1,000,000	MOODY'S CORP 0.95 19-30 25/02A	EUR	1,002,048.00	104.007	1,040,065.00	1.03
1,250,000	MOODY'S CORP 1.75 15-27 09/03A	EUR	1,244,443.43	109.074	1,363,418.75	1.35
2,000,000	NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	EUR	2,064,226.25	109.088	2,181,750.00	2.17
200,000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	201,622.00	114.688	229,376.00	0.23
300,000	NETFLIX INC 4.875 17-28 15/04S	USD	297,249.14	113.368	290,004.26	0.29
200,000	OWENS BROCKWAY 5.875 15-23 15/08S	USD	197,009.05	107.104	182,654.44	0.18
500,000	PANTHER BF AGGREGATOR 6.25 19-26 15/05S	USD	467,144.30	106.086	452,293.75	0.45
2,500,000	S&P GLOBAL INC 2.5000 19-29 01/12S	USD	2,281,787.42	102.437	2,183,692.18	2.17
500,000	THERMO FISHER SCIEN 1.75 20-27 15/04A	EUR	523,705.00	108.989	544,945.00	0.54
2,250,000	VALERO ENERGY CORP 3.40 16-26 15/09S	USD	2,007,737.23	106.874	2,050,449.80	2.04
1,750,000	VERIZON COMMUNI 3.1500 20-30 22/03S	USD	1,766,140.34	105.169	1,569,344.49	1.56
1,118,000	VERIZON COMMUNICATION 1.68 20-30 30/10S	USD	897,076.07	92.814	884,804.88	0.88
400,000	VIACOMCBS INC 4.75 20-25 15/05S	USD	358,067.48	113.072	385,664.47	0.38
	TOTAL ETATS-UNIS		29,973,235.75		30,472,286.14	30.26
	FRANCE					
300,000	BANIJAY 3.50 20-25 01/03S	EUR	295,200.00	100.885	302,653.50	0.30
300,000	CASINO GUICHARD PERR 6.625 20-26 15/01S	EUR	300,000.00	105.972	317,914.50	0.32
1,000,000	COMPAGNIE PLASTIC- 1.25 17-24 26/06A	EUR	993,630.00	101.703	1,017,025.00	1.01
200,000	FAURECIA 3.7500 20-28 15/06S	EUR	200,000.00	106.317	212,633.00	0.21
2,000,000	FIRMENICH PRODUCTIONS 1.75 20-30 30/04A	EUR	2,023,715.00	108.931	2,178,610.00	2.16
800,000	FROMAGERIES BEL-SA 1.50 17-24 18/04A	EUR	796,887.47	103.315	826,516.00	0.82
150,000	KAPLA HOLDING S 3.3750 19-26 15/12S	EUR	123,562.50	99.454	149,180.25	0.15
300,000	LOXAM SAS 2.875 19-26 15/04S	EUR	299,985.00	98.094	294,280.50	0.29
300,000	LOXAM SAS 4.25 17-24 15/04S	EUR	314,531.25	101.086	303,258.00	0.30
300,000	NOVAFIVES SAS 5.0000 18-25 15/06S	EUR	214,312.50	93.910	281,730.00	0.28
200,000	PAPREC 4.0 18-25 29/03S	EUR	200,000.00	101.710	203,420.00	0.20
400,000	QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	409,052.57	104.895	419,580.00	0.42
750,000	SOCIETE GENERALE 5.00 14-24 17/01S	USD	612,013.41	109.553	700,612.88	0.70
300,000	SPCM SA 4.875 17-25 15/09S	USD	279,961.10	102.938	263,323.38	0.26
1,200,000	UNIBAIL RODAMCO 1.3750 20-31 04/12A	EUR	1,196,844.00	99.774	1,197,288.00	1.19
	TOTAL FRANCE		8,259,694.80		8,668,025.01	8.61
	GUERNESEY					
1,100,000	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.75 15-25 26/03S	USD	1,030,962.64	107.854	1,011,634.19	1.00
	TOTAL GUERNESEY		1,030,962.64		1,011,634.19	1.00
	HONGRIE					
600,000	MOL HUNGARIAN OIL 1.50 20-27 08/10A	EUR	594,486.00	104.311	625,866.00	0.62
	TOTAL HONGRIE		594,486.00		625,866.00	0.62
	ILE DE MAN					
300,000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	EUR	304,500.00	103.395	310,183.50	0.31
	TOTAL ILE DE MAN		304,500.00		310,183.50	0.31
	INDE					
2,000,000	INDIAN RAILWAY FINANC 3.249 20-30 13/02S	USD	1,833,006.88	99.507	1,696,977.19	1.68
	TOTAL INDE		1,833,006.88		1,696,977.19	1.68
	IRLANDE					
400,000	ARDAGH PACKAGING FIN 5.25 20-25 30/04S	USD	381,098.15	104.883	357,731.82	0.36
	TOTAL IRLANDE		381,098.15		357,731.82	0.36
	ITALIE					
500,000	AUTOSTRADA ITALIA SPA 2.65 20-28 08/03A	EUR	494,070.00	102.581	512,902.50	0.51
1,500,000	ITALY 6.875 93-23 27/09S	USD	1,427,994.21	114.855	1,469,047.11	1.45
100,000	REKEEP SPA 7.2500 21-26 01/02S	EUR	100,000.00	107.402	107,401.50	0.11
500,000	TELECOM ITALIA 5.303 14-24 30/05S	USD	454,320.54	108.339	461,901.52	0.46

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
500,000	WEBUILD SPA 5.8750 20-25 15/12A	EUR	504,520.83	104.363	521,815.00	0.52
	TOTAL ITALIE		2,980,905.58		3,073,067.63	3.05
	JAPON					
600,000	SOFTBANK GROUP 5.00 18-28 15/04S	EUR	647,382.63	113.100	678,600.00	0.67
300,000	SOFTBANK GROUP 5.375 15-22 30/07S	USD	274,408.84	104.473	267,250.06	0.27
	TOTAL JAPON		921,791.47		945,850.06	0.94
	LUXEMBOURG					
225,000	ALTICE FINANCING SA 3.00 20-28 15/01S	EUR	225,000.00	95.936	215,854.88	0.21
300,000	ALTICE FRANCE H 10.5000 20-27 15/05	USD	279,875.96	113.000	289,064.16	0.29
250,000	ALTICE FRANCE HOLDING 6.00 20-28 15/02S	USD	224,504.15	98.875	210,775.95	0.21
200,000	ALTICE FRANCE HOLDING 8.0 19-27 15/05S	EUR	220,100.00	108.782	217,564.00	0.22
800,000	ELLAKTOR VALUE PLC 6.375 19-24 15/12S	EUR	803,000.00	93.199	745,592.00	0.73
200,000	KLEOPATRA FINCO SARL 4.25 21-26 01/03S	EUR	200,000.00	100.035	200,070.00	0.20
300,000	PLT VII FINANCE 4.625 20-26 05/01S	EUR	305,109.60	104.311	312,931.50	0.31
300,000	ROSSINI SARL 6.75 18-25 30/10S	EUR	303,150.00	106.077	318,229.50	0.32
100,000	STENA INTL 3.75 20-25 01/02S	EUR	100,850.00	96.915	96,914.50	0.10
400,000	SUMMER BC HOLDC 5.7500 19-26 31/10S	EUR	400,000.00	105.634	422,536.00	0.42
	TOTAL LUXEMBOURG		3,061,589.71		3,029,532.49	3.01
	MEXIQUE					
2,000,000	FOMENTO ECONOMICO 3.50 20-50 16/01S	USD	1,813,175.51	98.709	1,683,376.68	1.67
1,750,000	MEXICO 3.25 20-30 16/04S	USD	1,499,944.63	101.106	1,508,723.09	1.50
200,000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	158,000.00	90.680	181,360.00	0.18
600,000	PEMEX 6.875 17-26 04/02S	USD	499,415.31	107.221	548,561.93	0.54
	TOTAL MEXIQUE		3,970,535.45		3,922,021.70	3.89
	PANAMA					
500,000	CARNIVAL CORP 5.7500 21-27 01/03S	USD	410,638.48	103.360	440,673.63	0.43
100,000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	100,000.00	108.413	108,412.50	0.11
250,000	CARNIVAL CORPORATION 10.125 20-26 01/02S	EUR	273,062.50	116.174	290,435.00	0.29
	TOTAL PANAMA		783,700.98		839,521.13	0.83
	PAYS-BAS					
300,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX XX/XXA	EUR	308,625.00	102.727	308,181.00	0.31
750,000	EDP FINANCE 2.00 15-25 22/04A	EUR	783,677.50	107.902	809,265.00	0.81
1,100,000	NATURGY FINANCE BV 1.375 17-27 19/01A	EUR	1,084,501.00	106.620	1,172,814.50	1.17
200,000	PPF TELECOM GROUP BV 3.125 19-26 27/03A	EUR	200,000.00	106.281	212,561.00	0.21
300,000	Q-PARK HOLDING 1.5000 20-25 01/03S	EUR	300,000.00	96.553	289,657.50	0.29
48,962	SELECTA GROUP -PIK- 10.0 20-26 01/07A	EUR	24,887.38	89.665	43,901.78	0.04
141,548	SELECTA GROUP -PIK- 8.00 20-26 01/04A	EUR	128,341.57	99.900	141,405.75	0.14
800,000	TEVA PHARMA 3.15 16-26 01/10S	USD	671,491.69	96.002	654,884.67	0.65
500,000	UNITED GROUP 3.125 20-26 15/02S	EUR	495,883.34	97.071	485,352.50	0.48
400,000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	399,304.00	99.767	399,066.00	0.40
200,000	WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	200,000.00	97.859	195,718.00	0.19
200,000	WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	200,000.00	98.075	196,149.00	0.19
300,000	ZF EUROPE FINANCE 2.00 19-26 23/02A	EUR	258,000.00	101.032	303,094.50	0.30
	TOTAL PAYS-BAS		5,054,711.48		5,212,051.20	5.18
	PORTUGAL					
800,000	GALP GAS NATURAL 1.375 16-23 19/09A	EUR	796,136.00	103.343	826,744.00	0.82
	TOTAL PORTUGAL		796,136.00		826,744.00	0.82
	QATAR					
500,000	STATE OF QATAR 3.4 20-25 16/04S	USD	479,291.81	108.794	463,839.26	0.46
	TOTAL QATAR		479,291.81		463,839.26	0.46
	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)					
300,000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 15/02S	EUR	298,270.00	98.886	296,656.50	0.29
	TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)		298,270.00		296,656.50	0.29

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ROYAUME-UNI						
1,200,000	BRAMBLES FINANCE 1.500 17-27 04/10A	EUR	1,195,416.00	108.512	1,302,144.00	1.29
300,000	INEOS QUATTRO FINANCE 3.75 21-26 15/07S	EUR	301,875.00	101.828	305,482.50	0.30
200,000	INTL GAME TECHNOLOGY 5.25 20-29 15/01S	USD	176,490.91	104.229	177,751.44	0.18
600,000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04A	EUR	559,688.14	97.298	583,788.00	0.58
200,000	JAGUAR LAND ROV 7.7500 20-25 15/10S	USD	169,952.41	108.372	184,816.88	0.18
400,000	JAGUAR LAND ROVER 4.50 18-26 15/01S	EUR	389,920.00	102.900	411,598.00	0.41
300,000	PINNACLE BIDCO PLC 5.5 20-25 15/02S	EUR	286,477.00	101.577	304,731.00	0.30
400,000	ROLLS-ROYCE PLC 5.7500 20-27 15/10S	USD	365,522.35	106.816	364,324.88	0.36
500,000	ROLLS-ROYCE PLC 4.6250 20-26 16/02S	EUR	502,858.08	108.098	540,490.00	0.54
	TOTAL ROYAUME-UNI		3,948,199.89		4,175,126.70	4.14
SUÈDE						
125,000	VERISURE MIDHOL 5.2500 21-29 15/02S	EUR	125,000.00	103.578	129,472.50	0.13
	TOTAL SUÈDE		125,000.00		129,472.50	0.13
TOGO						
500,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	495,330.00	103.374	516,867.50	0.51
	TOTAL TOGO		495,330.00		516,867.50	0.51
	TOTAL OBLIGATIONS		75,485,223.22		77,049,379.52	76.48
OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE						
ALLEMAGNE						
1,000,000	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	EUR	1,110,992.66	107.380	1,073,800.00	1.06
600,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 18/10A	EUR	612,488.00	101.745	610,470.00	0.61
	TOTAL ALLEMAGNE		1,723,480.66		1,684,270.00	1.67
FRANCE						
250,000	AXA SUB FL.R 04-XX 29/01Q	USD	183,157.70	90.582	193,096.35	0.19
200,000	CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	EUR	209,100.00	103.098	206,195.00	0.20
400,000	PICARD GROUPE FL.R 17-23 30/11Q	EUR	393,647.22	100.029	400,114.00	0.40
500,000	SOCIETE GENERALE FL.R 15-XX 29/09S	USD	481,039.65	117.351	500,324.03	0.50
	TOTAL FRANCE		1,266,944.57		1,299,729.38	1.29
GRÈCE						
250,000	ALPHA BANK AE FL.R. 20-30 13/02A	EUR	250,000.00	94.714	236,785.00	0.24
	TOTAL GRÈCE		250,000.00		236,785.00	0.24
IRLANDE						
250,000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	221,426.42	107.980	230,185.46	0.23
1,250,000	WILLOW NO 2 FL.R 15-45 01/10A	USD	1,171,810.82	107.816	1,149,173.95	1.14
	TOTAL IRLANDE		1,393,237.24		1,379,359.41	1.37
ITALIE						
900,000	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	939,375.00	109.325	983,925.00	0.98
300,000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	EUR	300,000.00	96.407	289,221.00	0.29
500,000	INTESA SANPAOLO SP FL.R 15-49 17/03S	USD	454,744.12	113.082	482,123.21	0.48
200,000	MARCOLIN SPA FL.R 17-23 15/02Q	EUR	200,000.00	96.497	192,993.00	0.19
700,000	UNICREDIT REGS SUB FL.R 14-XX 03/06S	USD	575,298.28	111.827	667,481.56	0.66
200,000	UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	EUR	200,000.00	106.038	212,075.00	0.21
	TOTAL ITALIE		2,669,417.40		2,827,818.77	2.81
MEXIQUE						
200,000	PEMEX FL.R 18-23 24/08Q	EUR	183,700.00	98.191	196,381.00	0.19
	TOTAL MEXIQUE		183,700.00		196,381.00	0.19
PAYS-BAS						
500,000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	378,775.00	85.359	426,795.00	0.42
1,000,000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	1,000,000.00	103.163	1,031,630.00	1.03

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
400,000	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	365,739.77	110.559	377,093.16	0.37
	TOTAL PAYS-BAS		1,744,514.77		1,835,518.16	1.82
	ROYAUME-UNI					
500,000	BARCLAYS FL.R 19-99 27/03Q	USD	470,282.75	112.378	479,121.73	0.48
250,000	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 17/09S	USD	221,787.52	108.720	231,761.89	0.23
200,000	STANDARD CHART. FL.R 17-49 02/04S	USD	184,832.51	108.769	185,493.08	0.18
1,100,000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	USD	935,652.62	110.504	1,036,485.61	1.03
	TOTAL ROYAUME-UNI		1,812,555.40		1,932,862.31	1.92
	SUÈDE					
250,000	VERISURE HOLDING AB FL.R 20-25 15/04Q	EUR	248,750.00	102.216	255,540.00	0.25
	TOTAL SUÈDE		248,750.00		255,540.00	0.25
	SUISSE					
400,000	CS GROUP REGS FL.R 14-XX 18/06S	USD	369,193.95	106.775	364,185.04	0.36
300,000	UBS GROUP AG FL.R 15-XX 07/08S	USD	273,987.16	113.128	289,391.60	0.29
400,000	UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	USD	362,347.97	109.641	373,962.06	0.37
	TOTAL SUISSE		1,005,529.08		1,027,538.70	1.02
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		12,298,129.12		12,675,802.73	12.58
	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		87,783,352.34		89,725,182.25	89.06
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OBLIGATIONS					
	ESPAGNE					
1,100,000	AMADEUS IT GROUP SA 1.875 20-28 24/09A	EUR	1,091,134.00	106.035	1,166,379.50	1.16
	TOTAL ESPAGNE		1,091,134.00		1,166,379.50	1.16
	FRANCE					
800,000	TEREOS FINANCE GROUPE 7.5 20-25 30/10U	EUR	783,696.00	108.669	869,352.00	0.86
	TOTAL FRANCE		783,696.00		869,352.00	0.86
	ITALIE					
1,000,000	ENEL SPA 1.875 21-99 31/12A	EUR	989,320.00	98.442	984,420.00	0.98
100,000	SOFIMA HOLDING S.P.A. 3.75 20-28 15/01S	EUR	100,000.00	100.853	100,852.50	0.10
	TOTAL ITALIE		1,089,320.00		1,085,272.50	1.08
	LUXEMBOURG					
1,000,000	CNH INDUSTRIAL 1.875 18-26 19/01A	EUR	989,440.00	107.584	1,075,835.00	1.07
300,000	MATTERHORN TELECOM 2.625 19-24 15/09S	EUR	306,615.00	101.485	304,455.00	0.30
	TOTAL LUXEMBOURG		1,296,055.00		1,380,290.00	1.37

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	PAYS-BAS					
1,250,000	SYNGENTA FINANCE 4.441 18-23 24/04S	USD	1,013,169.59	105.217	1,121,475.89	1.11
	TOTAL PAYS-BAS		1,013,169.59		1,121,475.89	1.11
	TOTAL OBLIGATIONS		5,273,374.59		5,622,769.89	5.58
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		5,273,374.59		5,622,769.89	5.58
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		93,056,726.93		95,347,952.14	94.64
	Liquidités/(découvert bancaire)				4,793,037.48	4.76
	Autres actifs/(passifs) nets				605,549.30	0.60
	TOTAL DES ACTIFS NETS				100,746,538.92	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	30.26
France	10.76
Pays-Bas	8.11
Italie	6.94
Royaume-Uni	6.06
Allemagne	5.84
Espagne	5.09
Luxembourg	4.38
Mexique	4.08
Irlande	1.73
Inde	1.68
Suisse	1.02
Guernesey	1.00
Canada	0.95
Japon	0.94
Panama	0.83
Portugal	0.82
Danemark	0.71
Hongrie	0.62
Togo	0.51
Qatar	0.46
Suède	0.38
Curaçao	0.33
Ile de Man	0.31
Belgique	0.30
République tchèque (Tchequie)	0.29
Grèce	0.24
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	94.64
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.36
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21

(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	27.02
Transmission d'informations	9.07
Services internet et software	6.98
Banques et autres institutions de crédit	6.96
Tabac et alcool	6.16
Pétrole	5.46
Pays et gouvernement central	3.80
Industrie graphique et maisons d'édition	3.53
Circulation et transport	3.40
Véhicules routiers	2.85
Alimentation, énergie et eaux	2.78
Divers	2.46
Electrotechnique et électronique	1.95
Assurances	1.81
Services divers	1.45
Sociétés immobilières	1.19
Industries pharmaceutique et cosmétique	1.13
Biens de consommation divers	1.01
Industries aéronautique et astronomique	0.90
Gastronomie, hôtels et loisirs	0.83
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.82
Construction et matériaux de construction	0.70
Electronique et semi-conducteurs	0.54
Commerce de détail	0.52
Organismes supranationaux	0.51
Industrie de l'emballage	0.36
Chimie	0.26
Photo et optique	0.19
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	94.64
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5.36
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		108,856,156.09
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(48,169,954.94)
		60,686,201.15
Liquidités :		
- Banques à vue		4,620,368.00
- Dépôts de garantie		665,103.39
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		5,533.10
- Intérêts à recevoir		694,590.71
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	137,865.06
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	217,022.58
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	1,883,073.97
		68,909,757.96

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	44,302.92
- Appel de marge		1,935,621.41
Autres passifs :		
- Rachats à payer		138,002.11
- Taxes et frais à payer		221,780.66
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	1,137,288.19
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		10,658.71
		3,487,654.00

TOTAL DES ACTIFS NETS **65,422,103.96****Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	64.29
Actions en circulation	383.9160

Class A EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	94.39
Actions en circulation	207,139.1240

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	983.80
Actions en circulation	1,042.2590

Class B EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	68.12
Actions en circulation	110,538.1420

Class B USD

Valeur nette d'inventaire par action	70.87
Actions en circulation	9,912.0580

Class CR EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	65.83
Actions en circulation	7,738.1890

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class I CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	61.40
Actions en circulation	11,500.0000
Class I EUR (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	116.88
Actions en circulation	257,299.1200
Class I USD	
Valeur nette d'inventaire par action	74.92
Actions en circulation	8,233.3670
Class J EUR (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	64.87
Actions en circulation	97.2840
Class K EUR (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	88.75
Actions en circulation	13,874.9510
Class KD USD	
Valeur nette d'inventaire par action	89.58
Actions en circulation	11,328.0810
Class R EUR (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	83.61
Actions en circulation	29,437.0130
Class R USD	
Valeur nette d'inventaire par action	86.75
Actions en circulation	7,234.6670

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		200,265,494.37
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	133,554.98
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	2,387,877.10
- Intérêts sur swaps, nets		113,476.48
		2,634,908.56
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		181.13
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	910,967.05
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	328,159.49
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	25,648.10
- Frais d'impression et de publication		10,337.93
- Intérêts sur swaps, nets		1,133,586.52
- Frais de transaction	(voir notes)	124,733.56
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	210,807.04
		2,744,420.82
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(109,512.26)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(115,281,221.17)
- Change		(3,576,519.31)
- Swaps		4,476,082.53
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(114,491,170.21)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		106,442,754.18
- Contrats de change à terme sur devises		6,197,470.87
- Contrats à terme		(84,548.81)
- Contrats de swaps		(10,151,172.50)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		(12,086,666.47)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		8,372,462.83
Rachats d'actions		(130,650,518.82)
		(122,278,055.99)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(478,667.95)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		65,422,103.96

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF (H)	Class A EUR (H)	Class A USD	Class B EUR (H)	Class B USD
Actions en circulation au début de l'exercice	383.9160	367,523.5380	2,428.9080	165,735.8460	11,301.2820
Souscriptions d'actions	0.0000	25,133.0370	22.2290	33,779.8380	686.5290
Rachats d'actions	(0.0000)	(185,517.4510)	(1,408.8780)	(88,977.5420)	(2,075.7530)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	383.9160	207,139.1240	1,042.2590	110,538.1420	9,912.0580

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	70.33 09.07.20	102.89 09.07.20	1,064.62 09.07.20	74.68 04.03.20	76.78 04.03.20
Minimale	61.69 10.30.20	90.36 10.30.20	936.44 10.30.20	65.20 10.30.20	67.46 10.30.20
A la fin de l'exercice	64.29	94.39	983.80	68.12	70.87

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class CR EUR (H)	Class I CHF (H)	Class I EUR (H)	Class I USD	Class J EUR (H)
Actions en circulation au début de l'exercice	15,146.7360	22,378.0700	975,642.1170	61,174.4760	59,365.6910
Souscriptions d'actions	1,180.1560	0.0000	23,162.8290	838.2470	528.6440
Rachats d'actions	(8,588.7030)	(10,878.0700)	(741,505.8260)	(53,779.3560)	(59,797.0510)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	7,738.1890	11,500.0000	257,299.1200	8,233.3670	97.2840

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	CHF	EUR	USD	EUR
Maximale	71.63 09.07.20	66.92 09.07.20	126.94 09.07.20	80.79 09.07.20	71.19 04.03.20
Minimale	62.93 10.30.20	58.76 10.30.20	111.59 10.30.20	71.13 10.30.20	61.93 10.30.20
A la fin de l'exercice	65.83	61.40	116.88	74.92	64.87

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class K EUR (H)	Class KD USD	Class R EUR (H)	Class R USD
Actions en circulation au début de l'exercice	55,435.9380	16,449.3110	50,899.1870	6,208.1200
Souscriptions d'actions	7.6970	1,900.0000	1,126.6320	2,050.5120
Rachats d'actions	(41,568.6840)	(7,021.2300)	(22,588.8060)	(1,023.9650)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	13,874.9510	11,328.0810	29,437.0130	7,234.6670

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	96.56 09.07.20	96.76 09.07.20	91.34 09.07.20	94.10 09.07.20
Minimale	84.84 10.30.20	85.15 10.30.20	80.17 10.30.20	82.72 10.30.20
A la fin de l'exercice	88.75	89.58	83.61	86.75

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF (H)	Class A EUR (H)	Class A USD	Class B EUR (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.73	1.74	1.74	1.74
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class B USD	Class CR EUR (H)	Class I CHF (H)	Class I EUR (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.73	1.44	1.10	1.11
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class I USD	Class J EUR (H)	Class K EUR (H)	Class KD USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.13	1.11	1.43	1.40
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class R EUR (H)	Class R USD		
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.14	2.12		
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-		

**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
** 12.10.18	Class C EUR (H)	15,753.3720	1,425,401.10	EUR	90.48
03.31.19	Class A CHF (H)	11,318.9160	1,013,833.03	CHF	89.57
	Class A EUR (H)	403,306.0510	52,582,098.73	EUR	130.38
	Class A USD	4,266.0920	5,558,061.24	USD	1,302.85
	Class B EUR (H)	238,073.6580	23,163,057.75	EUR	97.29
	Class B USD	7,293.5770	708,186.86	USD	97.10
	Class CR EUR (H)	68,316.9660	6,173,155.03	EUR	90.36
	Class I CHF (H)	49,218.0700	4,157,336.19	CHF	84.47
	Class I EUR (H)	1,260,237.3660	200,860,660.00	EUR	159.38
	Class I USD	180,039.5250	17,637,709.34	USD	97.97
	Class J EUR (H)	129,304.5630	11,999,662.52	EUR	92.80
	Class K EUR (H)	63,777.5450	7,765,352.19	EUR	121.76
	Class KD USD	397,077.8010	46,788,573.94	USD	117.83
	Class LD GBP (H)	98,306.0270	8,380,716.92	GBP	85.25
	Class R EUR (H)	73,081.0200	8,506,706.81	EUR	116.40
	Class R USD	5,273.0380	610,772.66	USD	115.83
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 LD 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 LD 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

** 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 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

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
BRÉSIL						
174,901	DOMMO ENERGIA	BRL	0.00	0.94	24,866.06	0.04
	TOTAL BRÉSIL		0.00		24,866.06	0.04
CANADA						
289,052	FRONTERA ENERGY	CAD	3,297,286.87	6.41	1,257,250.97	1.92
	TOTAL CANADA		3,297,286.87		1,257,250.97	1.92
	TOTAL ACTIONS		3,297,286.87		1,282,117.03	1.96
OBLIGATIONS						
ANGOLA						
3,000,000	ANGOLA 8.0000 19-29 26/11S	USD	1,892,698.77	94.11	2,407,316.14	3.68
1,000,000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	618,606.49	94.49	805,670.44	1.23
	TOTAL ANGOLA		2,511,305.26		3,212,986.58	4.91
ARGENTINE						
4	ARGENTINA 0.125 20-38 09/01S	USD	1.62	36.71	1.25	0.00
2,000,000	PROV BUENOS AIRES 7.875 16-27 15/06S	USD	953,825.73	37.66	642,174.38	0.98
2,000,000	PROV BUENOS AIRES 9.125 16-24 16/03S	USD	1,030,104.34	37.82	644,903.01	0.98
1,000,000	PROV BUENOS AIRES 9.95 15-21 09/06S	USD	843,378.28	38.26	326,263.06	0.50
5,069,271	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 17-27 01/08S	USD	2,413,425.16	57.45	2,483,089.08	3.79
	TOTAL ARGENTINE		5,240,735.13		4,096,430.78	6.25
AUTRICHE						
17,138,000	OGX AUSTRIA REGS IN DEFAULT 8.375 12-22 01/04S	USD	1,742.23	0.00	146.14	0.00
	TOTAL AUTRICHE		1,742.23		146.14	0.00
BAHRAIN						
600,000	BAHREIN REGS 6.00 14-44 19/09S	USD	474,389.48	93.65	479,145.59	0.73
	TOTAL BAHRAIN		474,389.48		479,145.59	0.73
BELIZE						
1,519,649	BELIZE IN DEFAULT 13-38 20/02S	USD	856,372.08	39.75	515,027.12	0.79
	TOTAL BELIZE		856,372.08		515,027.12	0.79
BÉNIN						
1,800,000	BENIN GOVERNMENT 4.875 21-32 19/01A	EUR	1,790,136.25	95.27	1,714,905.00	2.62
	TOTAL BÉNIN		1,790,136.25		1,714,905.00	2.62
BERMUDES						
7,750,000	RUSSIAN STAND PIK 13.00 16-22 27/10S	USD	1,765,529.69	6.75	446,066.94	0.68
	TOTAL BERMUDES		1,765,529.69		446,066.94	0.68

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
BRÉSIL						
1,500,000	BRAZIL 5.625 09-41 07/01S	USD	1,454,346.17	103.87	1,328,531.23	2.03
1,500,000	BRAZIL 8.25 04-34 20/01S	USD	1,774,961.05	133.34	1,705,516.95	2.61
69,912,000	OGX PETROLEO E GAS IN DEFAULT 8.50 11-18 01/06S	USD	13,568.25	0.00	596.14	0.00
	TOTAL BRÉSIL		3,242,875.47		3,034,644.32	4.64
COTE D'IVOIRE						
600,000	IVORY COAST 4.875 20-32 30/01A	EUR	592,200.00	97.75	586,521.00	0.90
1,000,000	IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S	USD	877,052.97	102.36	872,816.03	1.33
	TOTAL COTE D'IVOIRE		1,469,252.97		1,459,337.03	2.23
EGYPTE						
1,250,000	EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	1,003,965.77	93.83	1,000,117.25	1.53
3,000,000	EGYPT 8.50 17-47 31/01S	USD	2,553,208.61	99.68	2,550,019.18	3.90
	TOTAL EGYPTE		3,557,174.38		3,550,136.43	5.43
EQUATEUR						
101,450	ECUADOR 0.0 20-30 31/07S	USD	38,704.20	40.72	35,223.11	0.05
567,500	ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	216,506.96	43.97	212,758.66	0.33
1,472,500	ECUADOR GOVERNMENT IN 0.5 20-30 31/07S	USD	778,496.29	59.14	742,597.04	1.14
2,238,250	ECUADOR GOVERNMENT IN 0.5 20-35 31/07S	USD	932,811.93	46.06	878,991.45	1.34
	TOTAL EQUATEUR		1,966,519.38		1,869,570.26	2.86
GHANA						
1,500,000	GHANA 8.6270 18-49 16/06S	USD	1,204,273.02	92.89	1,188,092.09	1.82
	TOTAL GHANA		1,204,273.02		1,188,092.09	1.82
LUXEMBOURG						
1,500,000	MHP LUX S.A. 6.25 19-29 19/09S	USD	1,219,121.49	99.31	1,270,245.15	1.94
	TOTAL LUXEMBOURG		1,219,121.49		1,270,245.15	1.94
MAROC						
2,000,000	OCP SA 6.875 14-44 25/04S	USD	2,193,197.52	116.82	1,992,155.19	3.05
	TOTAL MAROC		2,193,197.52		1,992,155.19	3.05
MEXIQUE						
3,000,000	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	2,356,395.21	84.05	2,150,164.15	3.29
	TOTAL MEXIQUE		2,356,395.21		2,150,164.15	3.29
NIGÉRIA						
1,500,000	NIGERIA 7.625 17-47 28/11S	USD	1,164,462.34	97.11	1,242,112.56	1.90
	TOTAL NIGÉRIA		1,164,462.34		1,242,112.56	1.90
OMAN						
1,200,000	OMAN GOV INTERN 6.2500 21-31 25/01S	USD	1,071,509.08	104.82	1,072,571.30	1.64
1,500,000	OMAN 6.50 17-47 08/03S	USD	1,205,385.10	94.59	1,209,784.69	1.85
	TOTAL OMAN		2,276,894.18		2,282,355.99	3.49
ROUMANIE						
1,500,000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	1,481,100.00	105.10	1,576,492.50	2.41
	TOTAL ROUMANIE		1,481,100.00		1,576,492.50	2.41
SRI LANKA						
4,000,000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	2,209,025.65	61.59	2,100,652.31	3.21
	TOTAL SRI LANKA		2,209,025.65		2,100,652.31	3.21
TURQUIE						
3,500,000	TURKEY 6.75 10-40 30/05S	USD	2,988,093.66	92.57	2,762,679.60	4.21

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
3,500,000	TURKEY 6.625 14-45 17/02S	USD	2,805,273.52	90.21	2,692,187.17	4.12
	TOTAL TURQUIE		5,793,367.18		5,454,866.77	8.33
	UKRAINE					
2,900,000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	2,477,418.82	91.82	2,662,823.50	4.07
1,200,000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	1,075,869.38	100.80	1,031,462.80	1.58
	TOTAL UKRAINE		3,553,288.20		3,694,286.30	5.65
	VÉNÉZUELA					
20,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 6.00 13-26 15/11S	USD	6,554,855.86	4.56	778,085.70	1.19
22,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 9.75 12-35 17/05S	USD	6,322,311.04	4.56	855,894.27	1.31
	TOTAL VÉNÉZUELA		12,877,166.90		1,633,979.97	2.50
	ZAMBIE					
1,200,000	ZAMBIA 5.375 12-22 20/09S	USD	570,862.89	56.24	575,467.92	0.88
1,600,000	ZAMBIA 8.50 14-24 14/04S	USD	788,973.12	57.68	786,902.58	1.20
	TOTAL ZAMBIE		1,359,836.01		1,362,370.50	2.08
	TOTAL OBLIGATIONS		60,564,160.02		46,326,169.67	70.81
	OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE					
	ARGENTINE					
250,000,000	ARGENTINA FL.R 05-35 15/12S	EUR	20,626,956.07	0.44	1,103,750.00	1.69
	TOTAL ARGENTINE		20,626,956.07		1,103,750.00	1.69
	UKRAINE					
3,700,000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	1,687,189.31	103.25	3,257,482.84	4.98
	TOTAL UKRAINE		1,687,189.31		3,257,482.84	4.98
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		22,314,145.38		4,361,232.84	6.67
	WARRANTS, DROITS					
	BRÉSIL					
121,820	DOMMO ENERGIA SA 26.04.21 RIGHT	BRL	0.00	0.71	13,081.69	0.02
	TOTAL BRÉSIL		0.00		13,081.69	0.02
	TOTAL WARRANTS, DROITS		0.00		13,081.69	0.02
	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		86,175,592.27		51,982,601.23	79.46
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	ACTIONS					
	KAZAKSTAN					
444,676	FORTEBANK JSC	USD	205,478.49	1.00	379,173.74	0.58
	TOTAL KAZAKSTAN		205,478.49		379,173.74	0.58
	LUXEMBOURG					
361,070	SHARECO	BRL	0.00	0.94	51,334.12	0.07
4	SHARECO LP	USD	3,806.24	1,000.00	3,809.00	0.01
	TOTAL LUXEMBOURG		3,806.24		55,143.12	0.08
	TOTAL ACTIONS		209,284.73		434,316.86	0.66
	OBLIGATIONS					
	ARGENTINE					
40,215	PROVINCE DE CORDOBA 0.0 19-XX 31/12U	USD	0.01	100.00	34,291.37	0.05

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination		Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
78,125	PROVINCE DE CORDOBA 0.00 19-XX 31/12U		USD	35,344.28	100.00	66,616.93	0.11
38,828	PROVINCE DE CORDOBA 0.00 19-XX 31/12U		USD	0.01	100.00	33,108.91	0.05
78,125	PROVINCE DE CORDOBA 0.00 19-XX 31/12U		USD	0.01	100.00	66,616.93	0.10
78,125	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 16-26 27/10Q		USD	5.77	100.00	66,616.92	0.10
37,442	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 16-26 27/10Q		USD	2.77	100.00	31,926.45	0.05
	TOTAL ARGENTINE			35,352.85		299,177.51	0.46
	BAHRAIN						
1,700,000	BAHRAIN GOVERNMENT 7.375 20-30 14/05S		USD	1,585,389.27	111.44	1,615,453.00	2.47
	TOTAL BAHRAIN			1,585,389.27		1,615,453.00	2.47
	SÉNÉGAL						
600,000	SENEGAL 6.75 18-48 13/03S		USD	503,297.35	95.37	487,927.52	0.75
1,700,000	SENEGAL 6.25 17-33 23/05S		USD	1,488,133.74	99.96	1,449,026.22	2.21
	TOTAL SÉNÉGAL			1,991,431.09		1,936,953.74	2.96
	VÉNÉZUELA						
15,016,500	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 11.75 11-26 21/10S		USD	5,381,202.72	10.49	1,343,130.05	2.05
9,997,700	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 11.95 11-31 05/08S		USD	2,989,205.28	10.47	892,269.68	1.36
15,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 10-22 23/08S		USD	4,551,432.94	10.50	1,343,444.89	2.06
21,562,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 11-22 17/02S		USD	5,937,264.94	4.56	838,854.19	1.28
	TOTAL VÉNÉZUELA			18,859,105.88		4,417,698.81	6.75
	TOTAL OBLIGATIONS			22,471,279.09		8,269,283.06	12.64
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES			22,680,563.82		8,703,599.92	13.30
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			108,856,156.09		60,686,201.15	92.76
	Liquidités/(découvert bancaire)					3,305,547.06	5.05
	Autres actifs/(passifs) nets					1,430,355.75	2.19
	TOTAL DES ACTIFS NETS					65,422,103.96	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Ukraine	10.63
Vénézuela	9.25
Argentine	8.40
Turquie	8.33
Egypte	5.43
Angola	4.91
Brésil	4.70
Oman	3.49
Mexique	3.29
Sri Lanka	3.21
Bahrain	3.20
Maroc	3.05
Sénégal	2.96
Equateur	2.86
Bénin	2.62
Roumanie	2.41
Cote d'Ivoire	2.23
Zambie	2.08
Luxembourg	2.02
Canada	1.92
Nigéria	1.90
Ghana	1.82
Belize	0.79
Bermudes	0.68
Kazakstan	0.58
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	92.76
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7.24
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Pays et gouvernement central	69.03
Pétrole	9.05
Cantons, Etats Fédéraux, Provinces Etc.	6.40
Holdings et sociétés financières	4.26
Chimie	3.05
Banques et autres institutions de crédit	0.58
Divers	0.26
Services santé, éducation et social	0.13
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	92.76
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7.24
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en USD)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		824,040,959.78
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(14,140,373.83)
		809,900,585.95
Liquidités :		
- Banques à vue		34,347,884.36
- Dépôts de garantie		4,590,000.00
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		1,111,599.96
- Intérêts à recevoir		13,612,312.80
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	149,282.87
		863,711,665.94

PASSIF

Autres passifs :		
- Rachats à payer		1,276,359.43
- Taxes et frais à payer		5,237,808.10
- A payer sur achats de titres		6,061,712.10
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	5,187,815.70
		17,763,695.33

TOTAL DES ACTIFS NETS 845,947,970.61**Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	101.40
Actions en circulation	9,454.5510

Class A EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	120.41
Actions en circulation	307,485.0920

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	208.11
Actions en circulation	298,667.5610

Class B EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	89.31
Actions en circulation	189,749.1800

Class B USD

Valeur nette d'inventaire par action	131.41
Actions en circulation	66,492.8880

Class CR EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	103.26
Actions en circulation	391,691.9070

Class CR USD

Valeur nette d'inventaire par action	106.75
Actions en circulation	49,562.8750

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en USD)

Class I CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	109.31
Actions en circulation	81,724.0000
Class I EUR (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	135.11
Actions en circulation	1,516,153.3410
Class I USD	
Valeur nette d'inventaire par action	180.33
Actions en circulation	1,660,296.6440
Class K EUR (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	93.61
Actions en circulation	97,621.7290
Class K USD	
Valeur nette d'inventaire par action	111.71
Actions en circulation	699,423.8500
Class KD USD	
Valeur nette d'inventaire par action	105.36
Actions en circulation	182,753.3490

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en USD)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		531,861,164.42
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	41,100,639.02
Autres revenus		20,266.26
		41,120,905.28
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		13,878.74
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	4,013,143.18
- Commission de Performance	(voir notes)	3,567,088.04
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	1,423,636.45
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	148,366.19
- Frais d'impression et de publication		70,679.35
- Frais de transaction	(voir notes)	232,415.15
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	373,369.89
		9,842,576.99
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		31,278,328.29
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(16,220,701.70)
- Change		9,933,366.70
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		24,990,993.29
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		127,164,342.77
- Contrats de change à terme sur devises		6,837,856.87
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		158,993,192.93
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		405,587,073.55
Rachats d'actions		(248,025,104.26)
		157,561,969.29
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(2,468,356.03)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		845,947,970.61

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF (H)	Class A EUR (H)	Class A USD	Class B EUR (H)	Class B USD
Actions en circulation au début de l'exercice	6,090.7400	480,964.1340	283,724.7850	185,409.6080	50,449.7120
Souscriptions d'actions	4,763.5810	69,521.2570	70,641.7470	60,681.2110	26,269.3920
Rachats d'actions	(1,399.7700)	(243,000.2990)	(55,698.9710)	(56,341.6390)	(10,226.2160)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	9,454.5510	307,485.0920	298,667.5610	189,749.1800	66,492.8880

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	103.78 02.12.21	123.42 02.12.21	213.08 02.12.21	91.54 02.12.21	134.54 02.12.21
Minimale	80.95 04.06.20	95.95 04.06.20	163.88 04.06.20	74.69 04.06.20	108.83 04.06.20
A la fin de l'exercice	101.40	120.41	208.11	89.31	131.41

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class CR EUR (H)	Class CR USD	Class I CHF (H)	Class I EUR (H)	Class I USD
Actions en circulation au début de l'exercice	365,166.3750	29,044.9520	71,236.7100	1,396,194.4410	1,062,349.1380
Souscriptions d'actions	176,518.8090	24,277.8750	22,055.0000	645,182.7620	993,436.3700
Rachats d'actions	(149,993.2770)	(3,759.9520)	(11,567.7100)	(525,223.8620)	(395,488.8640)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	391,691.9070	49,562.8750	81,724.0000	1,516,153.3410	1,660,296.6440

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	CHF	EUR	USD
Maximale	105.78 02.12.21	109.24 02.12.21	112.07 02.12.21	138.39 02.12.21	184.51 02.12.21
Minimale	82.04 04.06.20	83.82 04.06.20	86.98 04.06.20	107.05 04.06.20	141.20 04.06.20
A la fin de l'exercice	103.26	106.75	109.31	135.11	180.33

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class K EUR (H)	Class K USD	Class KD USD
Actions en circulation au début de l'exercice	91,688.4700	195,072.1710	331,786.6120
Souscriptions d'actions	7,570.0000	617,196.5640	88,011.7520
Rachats d'actions	(1,636.7410)	(112,844.8850)	(237,045.0150)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	97,621.7290	699,423.8500	182,753.3490

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	USD
Maximale	96.10 02.12.21	114.53 02.12.21	108.03 02.12.21
Minimale	77.93 04.06.20	87.19 04.06.20	86.72 04.06.20
A la fin de l'exercice	93.61	111.71	105.36

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF (H)	Class A EUR (H)	Class A USD	Class B EUR (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.34	1.83	1.84	1.85
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.03	0.52	0.53	0.54
	Class B USD	Class CR EUR (H)	Class CR USD	Class I CHF (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.86	1.62	1.55	1.26
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.55	0.64	0.58	0.59
	Class I EUR (H)	Class I USD	Class K EUR (H)	Class K USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.24	1.26	0.97	0.96
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.57	0.59	-	-
	Class KD USD			
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.98			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-			

**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	
03.31.19	Class A CHF (H)	6,580.6710	646,244.75	CHF	98.20	
	Class A EUR (H)	436,519.0040	50,567,394.56	EUR	115.84	
	Class A USD	312,078.0860	59,725,173.57	USD	191.38	
	Class B EUR (H)	147,677.9170	14,062,767.71	EUR	95.23	
	Class B USD	116,087.4040	15,549,369.63	USD	133.95	
	Class CR EUR (H)	82,982.0620	8,196,139.99	EUR	98.77	
	Class I CHF (H)	20,402.8550	2,140,812.47	CHF	104.93	
	Class I EUR (H)	1,033,278.1710	132,679,759.77	EUR	128.41	
	Class I USD	898,757.6630	147,308,352.14	USD	163.90	
	Class K EUR (H)	55,722.3470	5,507,679.92	EUR	98.84	
	Class K USD	232,862.1860	23,619,883.27	USD	101.43	
	Class KD USD	172,706.6910	17,572,086.76	USD	101.75	
	*09.09.19	Class CR USD	10,000.0000	1,001,870.62	USD	100.19
	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	

* première évaluation

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

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

31/03/21

(en USD)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ANGOLA						
16,000,000	ANGOLA 8.0000 19-29 26/11S	USD	14,352,463.64	94.106	15,056,960.00	1.78
9,000,000	ANGOLA 9.50 15-25 12/11S	USD	8,375,658.41	104.945	9,445,050.00	1.12
	TOTAL ANGOLA		22,728,122.05		24,502,010.00	2.90
ARGENTINE						
7,760,000	ARGENTINA 0.125 20-30 09/07S	USD	3,675,193.37	33.658	2,611,822.00	0.31
471,632	ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	USD	238,366.63	36.138	170,438.38	0.02
2,000,000	ARGENTINA 6.50 17-23 15/02S	USD	1,200,000.00	37.159	743,170.00	0.09
16,000,000	CD BUENOS AIRES REGS 7.50 16-27 01/06S	USD	15,280,100.00	78.490	12,558,320.00	1.49
3,357,959	COMPANIA LATINOAMERIC 9.5 20-23 20/07S	USD	1,437,480.02	32.875	1,103,929.02	0.13
5,164,000	NEUQUEN (PROVINCIA) 7.50 17-25 27/04S	USD	2,895,518.95	53.644	2,770,150.34	0.33
666,667	PAM AMER ENGY ARG 7.875 10-21 07/05S	USD	674,326.65	99.023	660,150.00	0.08
10,000,000	PAMPA ENERGIA SA 9.125 19-29 15/04S	USD	9,946,980.00	83.783	8,378,250.00	0.99
1,000,000	PETROBRAS ARG REGS 7.375 16-23 21/07S	USD	886,400.00	92.808	928,075.00	0.11
7,096,979	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 17-27 01/08S	USD	5,620,662.05	57.445	4,076,859.59	0.48
6,072,017	PROVINCE DE CORDOBA 7.45 17-24 01/09S	USD	5,609,700.01	59.377	3,605,365.38	0.43
1,995,922	PROVINCE OF NEUQUEN 8.625 16-28 12/05Q	USD	1,514,629.11	85.903	1,714,547.19	0.20
4,500,000	PROVINCIA DE MENDEZA 2.75 20-29 19/03S	USD	2,758,548.75	57.000	2,565,000.00	0.30
12,000,000	TELECOM ARGENTI 8.0000 19-26 18/07S	USD	11,689,650.00	88.989	10,678,620.00	1.26
9,000,000	TRANSPORT DE GAS DEL 6.75 18-25 02/05S	USD	8,225,437.50	86.991	7,829,145.00	0.93
9,900,000	YPF SA YACIMIENTOS PE 1.5 21-33 30/09S	USD	5,771,448.35	47.411	4,693,639.50	0.55
8,100,000	YPF SA YACIMIENTOS PE 2.5 21-26 12/02S	USD	5,567,848.06	56.555	4,580,914.50	0.54
1,989,000	YPF SA YACIMIENTOS PE4.0 21-26 12/02Q	USD	1,859,415.59	82.016	1,631,288.29	0.19
	TOTAL ARGENTINE		84,851,705.04		71,299,684.19	8.43
AUSTRALIE						
7,000,000	JBS INVESTMENTS 5.7500 19-28 15/07S	USD	7,294,150.00	106.500	7,455,000.00	0.88
	TOTAL AUSTRALIE		7,294,150.00		7,455,000.00	0.88
AUTRICHE						
4,000,000	SUZANO AUSTRIA 3.75 20-31 15/01S	USD	4,034,000.00	103.486	4,139,420.00	0.49
9,000,000	SUZANO AUSTRIA 6.0000 19-29 15/01S	USD	10,056,700.00	117.856	10,607,040.00	1.25
	TOTAL AUTRICHE		14,090,700.00		14,746,460.00	1.74
BRÉSIL						
11,000,000	GLOBO COMMUNICA 4.8750 20-30 22/01S	USD	11,216,500.00	101.079	11,118,635.00	1.31
	TOTAL BRÉSIL		11,216,500.00		11,118,635.00	1.31
CHYPRE						
4,717,544	AVANGARDCO INV IN DEFAULT 10.00 10-18 29/10S	USD	4,289,492.83	2.467	116,358.22	0.01
1,500,000	MHP SA 7.75 17-24 10/05S	USD	1,507,968.00	107.408	1,611,112.50	0.19
	TOTAL CHYPRE		5,797,460.83		1,727,470.72	0.20
COLOMBIE						
3,000,000	ECOPETROL SA 5.375 15-26 26/06S	USD	2,769,750.00	112.018	3,360,525.00	0.40

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
10,000,000	ECOPETROL SA 5.875 14-45 28/05S	USD	11,121,500.00	105.978	10,597,750.00	1.25
5,000,000	TRANSPRTDRA DE 5.5500 18-28 01/11S	USD	5,561,460.00	113.353	5,667,650.00	0.67
	TOTAL COLOMBIE		19,452,710.00		19,625,925.00	2.32
	EGYPTE					
5,000,000	AFRICAN EXPORT-IMP 3.994 19-29 21/09S	USD	5,009,375.00	104.946	5,247,318.95	0.62
	TOTAL EGYPTE		5,009,375.00		5,247,318.95	0.62
	ETATS-UNIS					
10,000,000	AZUL INVESTMENTS LLP 5.875 17-24 26/10S	USD	9,755,116.67	88.165	8,816,500.00	1.04
11,000,000	GRUPO INVERSION REGS 5.50 16-26 29/04S	USD	12,286,775.00	111.847	12,303,170.00	1.45
5,500,000	GUSAP III LP 4.25 19-30 21/01S	USD	5,807,400.00	105.523	5,803,737.50	0.69
11,000,000	NBM US HOLDINGS INC 6.625 19-29 06/08S	USD	12,124,000.00	110.620	12,168,200.00	1.44
5,000,000	NBM US HOLDINGS INC 7.00 19-26 14/05S	USD	4,994,700.00	107.720	5,385,975.00	0.64
6,000,000	SASOL 5.875 18-24 27/09S	USD	5,530,000.00	106.091	6,365,460.00	0.75
8,000,000	SASOL FINANCING USA 5.5 21-31 18/03S	USD	7,964,000.00	98.000	7,840,000.00	0.93
10,000,000	STILLWATER MINING 7.125 17-25 27/06S	USD	10,354,250.00	104.739	10,473,900.00	1.24
	TOTAL ETATS-UNIS		68,816,241.67		69,156,942.50	8.18
	ILE MAURICE					
12,000,000	HTA GROUP LTD 7.00 20-25 18/12S	USD	12,443,800.00	106.494	12,779,220.00	1.51
4,000,000	MTN MAURITIUS INVEST 6.50 16-26 13/10S	USD	4,195,760.00	112.116	4,484,620.00	0.53
	TOTAL ILE MAURICE		16,639,560.00		17,263,840.00	2.04
	ILES CAÏMANS					
9,000,000	BANCO BTG PACTUAL SA 2.75 21-26 11/01S	USD	8,806,500.00	95.005	8,550,405.00	1.01
4,000,000	BCO DO BRASIL GRD CYM 4.625 17-25 15/01S	USD	3,947,718.52	106.028	4,241,120.00	0.50
8,000,000	CSN INOVA VENTURES 6.750 20-28 28/01S	USD	8,163,800.00	105.945	8,475,560.00	1.00
10,000,000	GRUPO AVAL LTD 4.3750 20-30 04/02S	USD	10,392,500.00	100.986	10,098,600.00	1.20
3,000,000	LATAM FINANCE LTD 7.0000 19-26 01/03S	USD	3,043,200.00	82.837	2,485,095.00	0.29
5,000,000	LATAM FINANCE LTD 6.875 17-24 11/04S	USD	5,153,500.00	83.088	4,154,375.00	0.49
10,000,000	VALE OVERSEAS GTD 6.875 06-36 21/11S	USD	11,441,136.36	132.273	13,227,250.00	1.57
	TOTAL ILES CAÏMANS		50,948,354.88		51,232,405.00	6.06
	ILES VIERGES BRITANNIQUES					
5,000,000	GTL TRADE FINANCE 7.25 14-44 16/04S	USD	6,756,500.00	134.287	6,714,350.00	0.79
	TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES		6,756,500.00		6,714,350.00	0.79
	INDONÉSIE					
5,000,000	GAJAH TUNGGAL 8.375 17-22 10/08S	USD	4,485,945.00	94.714	4,735,675.00	0.56
	TOTAL INDONÉSIE		4,485,945.00		4,735,675.00	0.56
	KENYA					
4,000,000	EAST SOUTH AFR TR DEV 5.375 17-22 14/03S	USD	3,984,980.00	102.250	4,090,000.00	0.48
	TOTAL KENYA		3,984,980.00		4,090,000.00	0.48
	LUXEMBOURG					
9,000,000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	8,761,125.00	104.080	9,367,200.00	1.11
8,740,998	CONSTELLATION OIL 10.0 19-24 09/11S	USD	3,534,442.64	28.225	2,467,102.98	0.29
1,276,693	CONSTELLATION OIL 10.0 19-24 09/11S	USD	516,233.18	5.119	65,349.33	0.01
10,000,000	FS LUXEMBOURG SARL 10.0 20-25 15/12S	USD	10,750,000.00	109.940	10,993,950.00	1.31
12,770,000	GOL FIN REGS 7.00 17-25 31/01S	USD	10,902,811.31	81.858	10,453,202.75	1.25
7,000,000	HIDROVIAS INT FIN 4.95 21-31 08/02S	USD	7,246,600.00	100.394	7,027,545.00	0.83
4,000,000	KERNEL HOLDING SA 6.5 19-24 17/10S	USD	4,000,000.00	106.394	4,255,740.00	0.50
9,000,000	KERNEL HOLDING SA 6.75 20-27 27/10S	USD	9,430,578.67	107.079	9,637,110.00	1.14
7,400,000	MHP 6.95 18-26 03/04S	USD	7,452,500.00	105.354	7,796,196.00	0.92
10,000,000	MHP LUX S.A. 6.25 19-29 19/09S	USD	9,961,363.64	99.312	9,931,200.00	1.17
6,000,000	MOVIDA EUROPE 5.25 21-31 08/02S	USD	6,000,000.00	96.339	5,780,310.00	0.68
8,000,000	PUMA INTL FINANCING 5.00 18-26 24/01S	USD	7,470,000.00	98.736	7,898,840.00	0.93
6,000,000	PUMA INTL FINANCING 5.125 17-24 06/10S	USD	5,442,850.00	100.651	6,039,060.00	0.71
1,000,000	RUMO LUXEMBOURG SARL 7.375 17-21 31/03S	USD	1,040,750.00	103.688	1,036,880.00	0.12
12,000,000	SIMPAR EUROPE 5.20 21-31 26/01S	USD	12,147,000.00	98.311	11,797,260.00	1.40

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
5,000,000	VIRGOLINO REGS IN DEFAULT 10.50 11-18 28/01S	USD	3,974,850.40	0.543	27,150.00	0.00
9,000,000	VM HOLDING SA 6.5 20-28 18/01S	USD	9,287,750.00	115.082	10,357,335.00	1.22
5,000,000	VOTORANTIM CIMENTOS 7.25 11-41 05/04S	USD	6,857,500.00	129.412	6,470,600.00	0.76
	TOTAL LUXEMBOURG		124,776,354.84		121,402,031.06	14.35
	MEXIQUE					
5,600,000	DESARROLLADOR HOMEX IN DEFAULT 7.50 06-15 28/09S	USD	895,272.00	0.845	47,320.00	0.01
	TOTAL MEXIQUE		895,272.00		47,320.00	0.01
	NIGÉRIA					
5,000,000	ACCESS BANK PLC 10.50 16-21 19/10S	USD	5,243,342.40	104.216	5,210,775.00	0.62
4,000,000	AFRICA FINANCE CORP 3.125 20-25 16/06S	USD	4,026,000.00	102.003	4,080,100.00	0.48
13,000,000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	13,401,788.30	103.211	13,417,365.00	1.58
6,000,000	SEPLAT PETR DEV COMP 7.75 21-26 01/04S	USD	6,060,500.00	100.520	6,031,200.00	0.71
5,000,000	SEPLAT REGS 9.25 18-21 01/04S	USD	5,048,750.00	102.456	5,122,800.00	0.61
	TOTAL NIGÉRIA		33,780,380.70		33,862,240.00	4.00
	OUZBEKISTAN					
6,000,000	NATIONAL BANK O 4.8500 20-25 21/10S	USD	6,045,000.00	102.797	6,167,820.00	0.73
7,750,000	UZBEK INDUSTRIAL AND 5.75 19-24 02/12S	USD	7,833,825.00	103.128	7,992,381.25	0.94
	TOTAL OUZBEKISTAN		13,878,825.00		14,160,201.25	1.67
	PAYS-BAS					
10,000,000	EMBRAER NETHERLANDS 5.05 15-25 15/06S	USD	9,087,500.00	104.085	10,408,450.00	1.23
9,000,000	EMBRAER NETHERLANDS 6.95 20-28 17/01S	USD	10,204,950.00	109.966	9,896,940.00	1.17
10,000,000	FBN FINANCIAL 8.625 20-25 27/10S	USD	9,900,800.00	107.853	10,785,300.00	1.27
11,000,000	IHS NETHERLANDS HOLD 8.00 19-27 18/09S	USD	11,321,720.00	108.347	11,918,115.00	1.41
4,000,000	LUKOIL INTL FIN 4.75 16-26 02/11S	USD	4,150,000.00	110.640	4,425,600.00	0.52
10,000,000	LUKOIL SECURITIES 3.875 20-30 06/05S	USD	10,296,000.00	103.208	10,320,800.00	1.22
15,000,000	METINVEST 7.75 19-29 17/10S	USD	14,964,000.00	106.500	15,975,000.00	1.90
9,500,000	METINVEST 8.5 18-26 23/04S	USD	9,365,385.00	111.940	10,634,300.00	1.26
12,000,000	PETROBRAS GLOBAL 7.25 14-44 17/03S	USD	13,885,600.00	114.531	13,743,720.00	1.62
9,000,000	PETROBRAS GLOBAL 5.093 20-30 15/01S	USD	9,646,500.00	104.050	9,364,500.00	1.11
6,000,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 5.999 18-28 27/07S	USD	6,034,170.00	110.128	6,607,650.00	0.78
	TOTAL PAYS-BAS		108,856,625.00		114,080,375.00	13.49
	PÉROU					
8,000,000	CAMPOSOL SA 6.0000 20-27 03/02S	USD	7,643,700.00	106.486	8,518,880.00	1.01
3,000,000	ORAZUL ENERGY EGEN 5.625 17-27 28/04S	USD	2,865,000.00	104.568	3,137,040.00	0.37
	TOTAL PÉROU		10,508,700.00		11,655,920.00	1.38
	ROYAUME-UNI					
100,000	BIZ FINANCE PLC 9.75 15-25 22/01S	USD	103,000.00	109.000	109,000.00	0.01
450,000	SHORLINE PLC LPN 9.875 15-21 15/09S	USD	454,115.10	101.878	458,448.75	0.06
	TOTAL ROYAUME-UNI		557,115.10		567,448.75	0.07
	SINGAPOUR					
3,000,000	MEDCO PLATINUM ROAD 6.75 18-25 30/01S	USD	2,810,000.00	104.819	3,144,570.00	0.37
11,000,000	THETA CAPITAL 8.125 20-25 22/01S	USD	11,165,000.00	102.479	11,272,635.00	1.33
	TOTAL SINGAPOUR		13,975,000.00		14,417,205.00	1.70
	TOGO					
12,000,000	BANQUE OUEST 5.0 17-27 27/07S	USD	12,221,900.00	110.402	13,248,180.00	1.57
4,000,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	USD	4,252,870.00	106.671	4,266,820.00	0.50
10,000,000	ECOBANK TRANSNATIONAL 9.50 19-24 18/04S	USD	10,928,400.00	107.982	10,798,200.00	1.28
	TOTAL TOGO		27,403,170.00		28,313,200.00	3.35
	TURQUIE					
4,000,000	AKBANK REGS 5.125 15-25 31/03S	USD	3,713,866.67	96.449	3,857,960.00	0.46
10,000,000	AKBANK T.A.S. 6.8 20-26 06/02S	USD	10,449,000.00	100.008	10,000,800.00	1.18
10,000,000	KOC HLDG 6.5 19-25 11/03S	USD	10,357,590.00	104.984	10,498,350.00	1.24

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
11,000,000	MERSIN ULUSLARARASI 5.375 19-24 15/11S	USD	11,208,112.00	104.464	11,491,040.00	1.36
10,000,000	TUPRAS REGS 4.50 17-24 18/10S	USD	9,559,720.00	97.497	9,749,650.00	1.15
5,000,000	TURK GAR BANK REGS 5.875 17-23 16/03S	USD	4,975,544.45	101.589	5,079,425.00	0.60
13,000,000	TURKCELL ILETISIM 5.80 18-28 11/04S	USD	13,070,320.00	101.381	13,179,530.00	1.56
4,000,000	TURKEY 7.65 19-29 26/04S	USD	4,090,000.00	103.016	4,120,620.00	0.49
6,000,000	TURKIYE IS BANKASI 6.125 17-24 25/04S	USD	6,143,000.00	98.624	5,917,440.00	0.70
12,000,000	TURKIYE SISE VE CAM6.95 19-26 14/03S	USD	13,177,250.00	107.275	12,872,940.00	1.52
13,000,000	ULKER BISKUVI S 6.9500 20-25 30/10S	USD	13,888,300.00	105.027	13,653,510.00	1.61
5,000,000	YAPI VE KREDI BANKASI 6.10 18-23 16/03S	USD	4,533,500.00	100.437	5,021,825.00	0.59
	TOTAL TURQUIE		105,166,203.12		105,443,090.00	12.46
	UKRAINE					
7,000,000	UKRAINE 9.75 18-28 01/11S	USD	7,341,900.00	116.715	8,170,050.00	0.97
	TOTAL UKRAINE		7,341,900.00		8,170,050.00	0.97
	VÉNÉZUELA					
3,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 6.00 14-24 16/05S	USD	1,430,642.87	4.563	136,875.00	0.02
	TOTAL VÉNÉZUELA		1,430,642.87		136,875.00	0.02
	ZAMBIE					
3,000,000	ZAMBIA 8.50 14-24 14/04S	USD	3,292,500.00	57.678	1,730,325.00	0.20
	TOTAL ZAMBIE		3,292,500.00		1,730,325.00	0.20
	TOTAL OBLIGATIONS		773,934,993.10		762,901,997.42	90.18
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES					
	MEXIQUE					
10,000,000	GRUPO KUO SAB DE CV 5.75 17-27 07/07S	USD	9,341,000.00	105.491	10,549,100.00	1.25
	TOTAL MEXIQUE		9,341,000.00		10,549,100.00	1.25
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		9,341,000.00		10,549,100.00	1.25
	OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE					
	ARGENTINE					
8,488,650	ROPUERTOS ARGENTINA FL.R 20-27 01/02Q	USD	7,826,295.59	81.072	6,881,875.89	0.81
	TOTAL ARGENTINE		7,826,295.59		6,881,875.89	0.81
	UKRAINE					
9,250,000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	7,222,350.00	103.249	9,550,532.50	1.13
	TOTAL UKRAINE		7,222,350.00		9,550,532.50	1.13
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		15,048,645.59		16,432,408.39	1.94
	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		798,324,638.69		789,883,505.81	93.37
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OBLIGATIONS					
	LUXEMBOURG					
7,000,000	CSN RES. 7.625 19-26 17/04S	USD	7,371,972.22	106.574	7,460,145.00	0.88
	TOTAL LUXEMBOURG		7,371,972.22		7,460,145.00	0.88
	ROYAUME-UNI					
8,000,000	RAIL CAPITAL MARKETS 8.25 19-24 09/07S	USD	8,282,968.75	106.089	8,487,080.00	1.01
	TOTAL ROYAUME-UNI		8,282,968.75		8,487,080.00	1.01

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	TURQUIE					
4,000,000	TURKEY 4.75 21-26 26/01S	USD	3,744,000.00	93.307	3,732,280.00	0.44
	TOTAL TURQUIE		3,744,000.00		3,732,280.00	0.44
	VÉNÉZUELA					
7,000,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 11-22 17/02S	USD	6,291,294.80	4.563	319,375.00	0.04
	TOTAL VÉNÉZUELA		6,291,294.80		319,375.00	0.04
	TOTAL OBLIGATIONS		25,690,235.77		19,998,880.00	2.37
	WARRANTS, DROITS					
	BRÉSIL					
950,032	OAS SA XX.XX.XX WAR	BRL	26,085.32	0.000	18,200.14	0.00
	TOTAL BRÉSIL		26,085.32		18,200.14	0.00
	TOTAL WARRANTS, DROITS		26,085.32		18,200.14	0.00
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		25,716,321.09		20,017,080.14	2.37
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		824,040,959.78		809,900,585.95	95.74
	Liquidités/(découvert bancaire)				38,937,884.36	4.60
	Autres actifs/(passifs) nets				(2,890,499.70)	(0.34)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				845,947,970.61	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Luxembourg	15.23
Pays-Bas	13.49
Turquie	12.90
Argentine	9.24
Etats-Unis	8.18
Iles Caïmans	6.06
Nigéria	4.00
Togo	3.35
Angola	2.90
Colombie	2.32
Ukraine	2.10
Ile Maurice	2.04
Autriche	1.74
Singapour	1.70
Ouzbekistan	1.67
Pérou	1.38
Brésil	1.31
Mexique	1.26
Royaume-Uni	1.08
Australie	0.88
Iles Vierges Britanniques	0.79
Egypte	0.62
Indonésie	0.56
Kenya	0.48
Zambie	0.20
Chypre	0.20
Vénézuela	0.06
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95.74
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.26
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	36.98
Pays et gouvernement central	9.35
Banques et autres institutions de crédit	9.23
Pétrole	9.05
Industrie minière	4.16
Transmission d'informations	4.13
Circulation et transport	3.62
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.59
Agriculture et pêche	2.13
Organismes supranationaux	2.07
Divers	1.84
Cantons, Etats Fédéraux, Provinces Etc.	1.83
Biens de consommation divers	1.52
Construction de machines et d'appareils	1.51
Cities, Municipal Authorities	1.49
Métaux et pierres précieuses	1.24
Alimentation, énergie et eaux	0.93
Caoutchouc et pneus	0.56
Electrotechnique et électronique	0.37
Construction et matériaux de construction	0.14
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95.74
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.26
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		271,005,794.65
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		3,339,514.98
		274,345,309.63
Liquidités :		
- Banques à vue		6,344,512.04
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	159,157.79
- Dépôts de garantie		2,430,185.46
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		761,705.13
- Intérêts à recevoir		2,515,160.26
- A recevoir sur ventes de titres		3,732,370.46
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	1,775,516.09
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	55,086.65
		292,119,003.51

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		225,236.61
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	65,889.57
Autres passifs :		
- Rachats à payer		5,326,019.53
- Taxes et frais à payer		570,707.88
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	5,900.00
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	3,546,906.95
- Autres		1,783.20
		9,742,443.74

TOTAL DES ACTIFS NETS **282,376,559.77****Class A EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	180.77
Actions en circulation	146,109.9410

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	114.13
Actions en circulation	165,737.7690

Class A CHF (H)

Valeur nette d'inventaire par action	104.57
Actions en circulation	127,279.4460

Class A GBP (H)

Valeur nette d'inventaire par action	115.55
Actions en circulation	10,046.2270

Class B USD

Valeur nette d'inventaire par action	110.02
Actions en circulation	30,927.7980

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class B EUR (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	101.12
Actions en circulation	267,843.6090
Class B CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	96.05
Actions en circulation	65,207.2390
Class B GBP (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	105.92
Actions en circulation	10,274.0000
Class CR EUR (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	106.77
Actions en circulation	66,957.7790
Class I CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	104.66
Actions en circulation	254,872.3720
Class I EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	113.72
Actions en circulation	977,439.8140
Class I USD	
Valeur nette d'inventaire par action	115.33
Actions en circulation	479,761.4880

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		262,881,274.74
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	8,259,463.16
- Intérêts sur swaps, nets		79,861.10
		8,339,324.26
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		34,025.42
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,624,588.83
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	700,914.62
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	76,335.24
- Frais d'impression et de publication		32,257.88
- Intérêts sur swaps, nets		222,083.33
- Frais de transaction	(voir notes)	186,815.38
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	168,549.80
		3,045,570.50
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		5,293,753.76
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	1,503,312.03
- Change		8,745,184.90
- Swaps		(410,491.61)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		15,131,759.08
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		2,469,457.40
- Contrats de change à terme sur devises		3,117,590.91
- Contrats à terme		(1,688,066.35)
- Contrats de swaps		(201,139.62)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		18,829,601.42
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		126,948,406.73
Rachats d'actions		(125,612,993.42)
		1,335,413.31
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(669,729.70)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		282,376,559.77

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR (H)	Class A USD	Class A CHF (H)	Class A GBP (H)	Class B USD
Actions en circulation au début de l'exercice	191,294.8210	206,017.1970	148,409.4910	10,865.8520	16,345.3300
Souscriptions d'actions	26,621.2500	8,238.3070	5,134.0000	640.3710	16,220.0000
Rachats d'actions	(71,806.1300)	(48,517.7350)	(26,264.0450)	(1,459.9960)	(1,637.5320)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	146,109.9410	165,737.7690	127,279.4460	10,046.2270	30,927.7980

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	CHF	GBP	USD
Maximale	185.06 01.04.21	116.62 01.04.21	107.29 01.04.21	118.14 01.04.21	112.42 01.04.21
Minimale	167.31 04.03.20	104.48 04.03.20	97.20 04.03.20	106.18 04.03.20	102.35 04.03.20
A la fin de l'exercice	180.77	114.13	104.57	115.55	110.02

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class B EUR (H)	Class B CHF (H)	Class B GBP (H)	Class CR EUR (H)	Class I CHF (H)
Actions en circulation au début de l'exercice	186,670.5300	68,506.7700	8,962.0000	2,400.0000	192,079.0460
Souscriptions d'actions	197,356.1540	13,700.0000	2,673.0000	64,557.7790	118,276.2450
Rachats d'actions	(116,183.0750)	(16,999.5310)	(1,361.0000)	(0.0000)	(55,482.9190)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	267,843.6090	65,207.2390	10,274.0000	66,957.7790	254,872.3720

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	CHF	GBP	EUR	CHF
Maximale	103.52 01.04.21	98.55 01.04.21	108.29 01.04.21	109.28 01.04.21	107.28 01.04.21
Minimale	95.04 04.03.20	90.65 04.03.20	98.89 04.03.20	98.73 04.03.20	96.89 04.03.20
A la fin de l'exercice	101.12	96.05	105.92	106.77	104.66

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class I EUR	Class I USD
Actions en circulation au début de l'exercice	1,059,280.6200	434,008.2600
Souscriptions d'actions	560,204.3980	172,639.8100
Rachats d'actions	(642,045.2040)	(126,886.5820)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	977,439.8140	479,761.4880

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD
Maximale	116.31 01.04.21	117.73 01.04.21
Minimale	104.82 04.03.20	105.15 04.03.20
A la fin de l'exercice	113.72	115.33

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR (H)	Class A USD	Class A CHF (H)	Class A GBP (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.08	1.08	1.08	1.08
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class B USD	Class B EUR (H)	Class B CHF (H)	Class B GBP (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.07	1.08	1.08	1.08
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class CR EUR (H)	Class I CHF (H)	Class I EUR	Class I USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.95	0.66	0.66	0.67
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-

**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
03.31.19	Class A EUR (H)	250,746.1770	42,977,697.80	EUR	171.40
	Class A USD	203,981.9660	21,204,366.45	USD	103.95
	Class A CHF (H)	167,914.7830	16,828,794.68	CHF	100.22
	Class A GBP (H)	13,239.3740	1,431,389.58	GBP	108.12
	Class B USD	33,037.8800	3,425,116.69	USD	103.67
	Class B EUR (H)	85,787.3940	8,518,948.04	EUR	99.30
	Class B CHF (H)	77,475.8190	7,378,879.45	CHF	95.24
	Class B GBP (H)	15,447.6510	1,586,923.20	GBP	102.73
	Class CR EUR (H)	100.0000	10,102.96	EUR	101.03
	Class I CHF (H)	215,521.4420	21,440,338.41	CHF	99.48
	Class I EUR	789,804.3370	84,461,118.94	EUR	106.94
	Class I USD	413,370.0050	43,069,535.68	USD	104.19
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

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
1,400,000	DEUTSCHE BOERSE 1.25 20-47 16/06A	EUR	1,400,000.00	102.797	1,439,158.00	0.51
	TOTAL ALLEMAGNE		1,400,000.00		1,439,158.00	0.51
AUSTRALIE						
3,000,000	NATIONAL AUSTRALIA BK 2.332 20-30 21/08S	USD	2,532,410.80	94.424	2,415,438.07	0.86
	TOTAL AUSTRALIE		2,532,410.80		2,415,438.07	0.86
BELGIQUE						
2,000,000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.1250 19-27 01/07A	EUR	2,025,445.00	105.676	2,113,520.00	0.75
	TOTAL BELGIQUE		2,025,445.00		2,113,520.00	0.75
ESPAGNE						
3,300,000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.125 19-28 26/03A	EUR	3,180,158.14	101.085	3,335,788.50	1.18
	TOTAL ESPAGNE		3,180,158.14		3,335,788.50	1.18
ETATS-UNIS						
750,000	AMERICAN EXPRESS 3.00 17-24 30/10S	USD	616,779.48	107.391	686,786.40	0.24
3,600,000	AMERICAN TOWER 0.5000 20-28 15/01A	EUR	3,585,971.25	99.601	3,585,618.00	1.27
900,000	ANHEUSER WW 3.50 20-30 01/06S	USD	821,617.42	108.288	831,027.50	0.29
600,000	APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	EUR	595,860.00	102.203	613,215.00	0.22
1,250,000	APPLE INC 2.90 17-27 12/09S	USD	1,060,858.77	107.652	1,147,425.92	0.41
1,250,000	APPLE INC 3.45 14-24 06/05S	USD	1,076,839.04	108.753	1,159,161.16	0.41
1,000,000	APPLE INC 1.2500 20-30 20/08S	USD	840,325.51	92.467	788,458.75	0.28
3,000,000	AT&T INC 2.2500 20-32 01/02S	USD	2,573,671.56	94.854	2,426,450.65	0.86
1,400,000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	1,404,725.00	99.886	1,398,397.00	0.50
1,800,000	AT&T INC 3.15 17-36 04/09A	EUR	2,044,800.00	119.852	2,157,336.00	0.76
500,000	CITIGROUP INC 4.45 15-27 29/09S	USD	424,112.08	112.738	480,654.44	0.17
8,000,000	CITRIX SYSTEMS 3.3000 20-30 01/03S	USD	7,366,421.06	102.816	7,013,668.73	2.49
2,125,000	COCA COLA CO 1.65 20-30 01/06S	USD	1,927,878.10	95.492	1,730,296.31	0.61
3,400,000	COMCAST CORP 4.00 17-47 15/08S	USD	3,647,359.08	111.666	3,237,371.14	1.15
2,000,000	CONSTELLATION BRAN 4.5 17-47 09/5S	USD	2,030,342.36	114.328	1,949,742.06	0.69
4,000,000	CVS HEALTH CORP 1.8750 20-31 28/02S	USD	3,297,071.41	93.809	3,199,607.76	1.13
2,000,000	FEDEX CORP 5.2500 20-50 15/05S	USD	2,345,400.14	127.941	2,181,897.25	0.77
3,500,000	FEDEX CORP 3.4 18-28 15/02S	USD	2,850,151.77	108.668	3,243,129.40	1.15
1,000,000	GENERAL MOTORS FIN 4.00 16-26 06/10S	USD	821,018.81	109.512	933,805.15	0.33
2,600,000	HARLEY-DAVIDSON FIN 3.875 20-23 19/05A	EUR	2,609,112.31	107.739	2,801,201.00	0.99
3,000,000	JPMORGAN CHASE 2.522 20-31 22/04S	USD	2,797,651.75	99.625	2,548,497.12	0.90
1,000,000	KELLOGG 3.40 17-27 15/11S	USD	805,612.44	108.702	926,898.32	0.33
2,000,000	KINDER MORGAN INC 4.30 18-28 01/03S	USD	1,594,884.08	111.838	1,907,269.24	0.68
2,500,000	MCDONALD'S CORP 2.6250 19-29 01/09S	USD	2,224,980.63	102.463	2,184,246.43	0.77
2,000,000	MCDONALD'S CORP 4.20 20-50 01/04S	USD	2,142,705.91	113.708	1,939,160.09	0.69
1,000,000	MICROSOFT CORP 3.30 17-27 06/02S	USD	852,345.66	110.151	939,253.89	0.33
2,000,000	MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	EUR	2,050,456.67	103.467	2,069,340.00	0.73
2,000,000	MOLSON COORS 5.00 12-42 01/05S	USD	2,105,440.60	114.235	1,948,150.93	0.69
500,000	MONDELEZ INTERN 1.5000 20-31 04/02S	USD	419,881.61	91.597	390,522.27	0.14
2,005,000	MONDELEZ INTL 2.75 20-30 13/04S	USD	1,899,995.35	102.241	1,747,970.20	0.62

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
1,000,000	MOODY'S CORP 0.95 19-30 25/02A	EUR	996,420.00	104.007	1,040,065.00	0.37
1,900,000	MOODY'S CORP 1.75 15-27 09/03A	EUR	1,932,214.02	109.074	2,072,396.50	0.73
4,000,000	NASDAQ 1.65 20-31 15/01S	USD	3,287,678.79	91.427	3,118,362.83	1.10
2,000,000	NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	EUR	1,993,647.50	109.088	2,181,750.00	0.77
2,450,000	PEPSICO INC 3.00 17-27 15/10S	USD	1,896,420.06	108.396	2,264,497.76	0.80
2,420,000	S&P GLOBAL INC 1.2500 20-30 15/08S	USD	2,041,311.59	91.504	1,888,198.42	0.67
4,500,000	S&P GLOBAL INC 2.5000 19-29 01/12S	USD	4,073,083.92	102.437	3,930,645.91	1.40
800,000	STARBUCKS 3.5 18-28 28/02S	USD	648,193.63	108.823	742,344.06	0.26
2,665,000	STARBUCKS CORP 2.55 20-30 15/11S	USD	2,463,112.68	100.353	2,280,458.28	0.81
2,500,000	VERIZON COMM 2.625 16-26 15/08S	USD	1,883,185.53	105.552	2,250,085.27	0.80
2,000,000	VIACOMCBS INC 4.2 19-29 01/06S	USD	1,843,560.31	111.271	1,897,608.18	0.67
2,000,000	VIACOMCBS INC 3.70 14-24 15/08S	USD	1,671,599.33	108.162	1,844,585.81	0.65
700,000	VIACOMCBS INC 4.00 15-26 15/01S	USD	587,351.01	110.199	657,764.23	0.23
1,000,000	VISA INC 2.75 17-27 15/09S	USD	804,789.85	106.970	912,129.61	0.32
500,000	VISA INC 1.1000 20-31 15/02S	USD	423,798.37	91.052	388,198.68	0.14
	TOTAL ETATS-UNIS		85,380,636.44		85,635,648.65	30.32
	FRANCE					
800,000	BNP PARIBAS 2.375 15-25 17/02A	EUR	813,917.36	107.545	860,356.00	0.30
3,000,000	BNP PARIBAS 1.375 19-29 28/05A	EUR	3,107,440.00	106.443	3,193,275.00	1.13
1,500,000	BNP PARIBAS 2.588 20-35 12/08S	USD	1,264,648.85	94.255	1,205,557.45	0.43
3,000,000	BNP PARIBAS REGS 4.625 17-27 13/03S	USD	2,961,957.73	112.356	2,874,154.76	1.02
2,000,000	CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	EUR	2,172,078.81	111.349	2,226,970.00	0.79
2,000,000	FIRMENICH PRODUCTIONS 1.75 20-30 30/04A	EUR	2,022,500.00	108.931	2,178,610.00	0.77
1,000,000	PERNOD RICARD REGS 3.25 16-26 08/06S	USD	826,228.53	107.977	920,716.26	0.33
5,000,000	SOCIETE GENERALE 1.4880 20-26 14/12S	USD	4,125,242.36	98.312	4,191,515.67	1.48
500,000	SOCIETE GENERALE SUB 4.25 15-25 14/04S	USD	414,943.67	108.017	460,528.67	0.16
2,300,000	UNIBAIL RODAMCO 1.3750 20-31 04/12A	EUR	2,293,951.00	99.774	2,294,802.00	0.81
	TOTAL FRANCE		20,002,908.31		20,406,485.81	7.22
	ILES CAÏMANS					
2,000,000	ALIBABA GROUP 3.40 17-27 06/12S	USD	1,919,945.77	107.398	1,831,558.30	0.65
2,500,000	ALIBABA GROUP HOLD LTD 2.80 17-23 06/06S	USD	2,099,156.83	104.373	2,224,962.69	0.79
2,000,000	TENCENT HOLDINGS LTD 2.39 20-30 03/06S	USD	1,724,217.20	96.543	1,646,437.86	0.58
3,000,000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.925 18-38 19/01S	USD	2,900,104.52	106.671	2,728,740.14	0.97
	TOTAL ILES CAÏMANS		8,643,424.32		8,431,698.99	2.99
	INDE					
4,750,000	INDIAN RAILWAY FINANC 3.249 20-30 13/02S	USD	4,313,676.59	99.507	4,030,320.82	1.43
	TOTAL INDE		4,313,676.59		4,030,320.82	1.43
	ITALIE					
4,500,000	ITALY GVT 4.00 19-49 17/10S	USD	4,033,882.06	102.744	3,942,406.73	1.40
4,350,000	JUVENTUS FOOTBALL 3.375 19-24 19/02A	EUR	4,319,665.00	99.651	4,334,818.50	1.53
2,000,000	UNICREDIT SPA 1.00 18-23 18/01A	EUR	1,939,166.67	101.788	2,035,750.00	0.72
2,000,000	UNICREDIT SPA 2.569 20-26 22/09S	USD	1,687,407.72	100.257	1,709,767.64	0.61
	TOTAL ITALIE		11,980,121.45		12,022,742.87	4.26
	LUXEMBOURG					
2,000,000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 4.6000 20-60 01/06S	USD	2,047,131.98	113.721	1,939,381.80	0.69
1,000,000	CNH INDUSTRIAL 1.75 19-27 25/03A	EUR	1,012,502.00	107.085	1,070,845.00	0.38
2,100,000	MEDTRONIC GLOBA 1.3750 20-40 15/10A	EUR	2,080,701.00	101.770	2,137,159.50	0.75
	TOTAL LUXEMBOURG		5,140,334.98		5,147,386.30	1.82
	MEXIQUE					
2,000,000	FOMENTO ECONOMICO 3.50 20-50 16/01S	USD	1,766,453.51	98.709	1,683,376.68	0.60
4,000,000	MEXICO 3.25 20-30 16/04S	USD	3,453,380.15	101.106	3,448,509.91	1.22
	TOTAL MEXIQUE		5,219,833.66		5,131,886.59	1.82
	NIGÉRIA					
750,000	AFRICA FINANCE REGS 3.875 17-24 13/04S	USD	617,685.62	106.057	678,258.37	0.24

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
2,600,000	AFRICA FINANCE 1.2050 20-25 30/09A	CHF	2,416,201.90	103.105	2,418,110.23	0.86
	TOTAL NIGÉRIA		3,033,887.52		3,096,368.60	1.10
	PAYS-BAS					
1,600,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX XX/XXA	EUR	1,607,040.00	102.727	1,643,632.00	0.58
1,000,000	EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	USD	823,983.55	108.245	923,001.50	0.33
2,000,000	ENEL FIN INTL REGS 3.625 17-27 25/05S	USD	1,827,665.35	108.558	1,851,340.87	0.66
1,000,000	ENEL FINANCE INTL 2.750 17-23 06/04S	USD	811,728.36	104.113	887,768.07	0.31
930,000	ENEL FINANCE INTL NV 3.50 17-28 06/04S	USD	723,209.37	107.412	851,781.67	0.30
2,000,000	RABOBANK 4.375 15-25 04/08S	USD	1,789,750.01	110.959	1,892,287.36	0.67
	TOTAL PAYS-BAS		7,583,376.64		8,049,811.47	2.85
	PORTUGAL					
1,400,000	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	1,395,100.00	99.650	1,395,093.00	0.49
1,893,000	PORTUGAL REGS 5.125 14-24 15/10S	USD	1,634,012.80	114.527	1,848,634.96	0.66
	TOTAL PORTUGAL		3,029,112.80		3,243,727.96	1.15
	ROYAUME-UNI					
2,000,000	BARCLAYS BANK SUB 4.836 17-28 09/05S	USD	1,859,159.68	111.724	1,905,333.62	0.67
	TOTAL ROYAUME-UNI		1,859,159.68		1,905,333.62	0.67
	SINGAPOUR					
2,000,000	PSA TREASURY 2.25 20-30 30/04S	USD	1,862,377.16	99.916	1,703,952.25	0.60
	TOTAL SINGAPOUR		1,862,377.16		1,703,952.25	0.60
	SUISSE					
1,000,000	AEROPORT INTERNATION 0.31 19-29 27/09A	CHF	897,716.27	96.644	871,766.19	0.31
1,000,000	AEROPORT INTL GENEVE 0.95 21-31 25/03A	CHF	914,720.13	101.017	911,212.34	0.32
	TOTAL SUISSE		1,812,436.40		1,782,978.53	0.63
	TOGO					
2,500,000	BANQUE OUEST 5.0 17-27 27/07S	USD	2,332,793.36	110.402	2,353,474.74	0.84
1,700,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	1,693,542.00	103.374	1,757,349.50	0.62
	TOTAL TOGO		4,026,335.36		4,110,824.24	1.46
	TOTAL OBLIGATIONS		173,025,635.25		174,003,071.27	61.62
	OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE					
	ALLEMAGNE					
1,900,000	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	EUR	2,028,250.00	103.856	1,973,254.50	0.70
1,600,000	DEUTSCHE BAHN FIN FL.R 19-XX 22/04A	EUR	1,558,572.80	100.538	1,608,600.00	0.57
1,000,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 18/10A	EUR	1,020,333.33	101.745	1,017,450.00	0.36
	TOTAL ALLEMAGNE		4,607,156.13		4,599,304.50	1.63
	AUSTRALIE					
5,000,000	SCENTRE GROUP TRUST 2 FL.R 20-49 24/09S	USD	4,238,545.33	104.903	4,472,521.86	1.58
	TOTAL AUSTRALIE		4,238,545.33		4,472,521.86	1.58
	AUTRICHE					
2,700,000	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	2,700,000.00	104.315	2,816,505.00	1.00
	TOTAL AUTRICHE		2,700,000.00		2,816,505.00	1.00
	ETATS-UNIS					
3,000,000	BANK OF AMERICA FL.R 20-31 24/10S	USD	2,563,208.19	93.982	2,404,144.11	0.85
3,000,000	CITIGROUP INC FL.R 20-26 08/04S	USD	2,880,551.98	106.759	2,730,991.26	0.97
3,000,000	CITIGROUP INC FL.R 20-31 03/06S	USD	2,764,310.38	99.822	2,553,536.56	0.90
3,000,000	JPM CHASE FIN CO LLC FL.R 17-23 25/04S	USD	2,366,072.14	102.423	2,620,072.48	0.93
2,000,000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-30 06/05S	USD	1,872,022.01	108.930	1,857,676.41	0.66
	TOTAL ETATS-UNIS		12,446,164.70		12,166,420.82	4.31

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
FRANCE						
1,350,000	AXA EMTN PERP. SUB FL.R 03-XX 29/12Q	EUR	1,061,933.62	86.172	1,163,315.25	0.41
4,000,000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	3,674,118.11	111.306	3,796,410.14	1.34
1,700,000	LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	1,682,401.97	105.347	1,790,899.00	0.63
2,000,000	ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	2,337,000.00	120.026	2,400,520.00	0.85
2,300,000	TOTAL SE FL.R 19-XX 04/04A	EUR	2,405,895.84	102.222	2,351,106.00	0.83
2,000,000	TOTAL SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	2,000,530.00	100.656	2,013,120.00	0.71
4,000,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	3,786,000.00	96.809	3,872,340.00	1.38
3,400,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	3,357,160.00	99.858	3,395,172.00	1.20
	TOTAL FRANCE		20,305,039.54		20,782,882.39	7.35
IRLANDE						
500,000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	411,773.28	107.980	460,370.93	0.16
1,000,000	WILLOW NO 2 FL.R 15-45 01/10A	USD	814,746.59	107.816	919,339.16	0.33
	TOTAL IRLANDE		1,226,519.87		1,379,710.09	0.49
ITALIE						
2,800,000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	3,145,893.33	122.577	3,432,142.00	1.22
1,500,000	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	1,521,342.00	109.325	1,639,875.00	0.58
2,000,000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	1,988,530.00	104.730	2,094,590.00	0.74
1,500,000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	1,599,375.00	106.112	1,591,680.00	0.56
1,500,000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	1,516,950.00	103.074	1,546,102.50	0.55
	TOTAL ITALIE		9,772,090.33		10,304,389.50	3.65
PAYS-BAS						
2,600,000	ELM BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	2,599,077.00	108.015	2,808,390.00	0.99
1,700,000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	1,700,000.00	103.163	1,753,771.00	0.62
3,200,000	RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	3,125,816.47	102.532	3,281,008.00	1.17
1,000,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	1,014,400.00	102.210	1,022,100.00	0.36
1,800,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	1,817,460.00	102.041	1,836,729.00	0.65
	TOTAL PAYS-BAS		10,256,753.47		10,701,998.00	3.79
ROYAUME-UNI						
1,000,000	HSBC HLDG COCOS FL.R 17-49 22/05S	USD	857,923.13	109.361	932,513.32	0.33
1,000,000	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 16/09S	EUR	1,017,500.00	104.982	1,049,815.00	0.37
2,500,000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-26 18/04S	USD	2,129,539.71	100.192	2,135,834.57	0.76
3,000,000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-25 09/07S	USD	2,854,562.00	108.826	2,783,854.19	0.99
1,550,000	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-XX 26/04S	USD	1,421,861.61	105.671	1,396,625.67	0.49
1,550,000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	USD	1,359,256.65	110.504	1,460,502.45	0.52
2,100,000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	2,100,000.00	103.521	2,173,930.50	0.77
	TOTAL ROYAUME-UNI		11,740,643.10		11,933,075.70	4.23
SUÈDE						
4,000,000	HEIMSTADEN BOST FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	3,971,920.00	99.126	3,965,020.00	1.41
2,000,000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	1,988,333.33	100.342	2,006,830.00	0.71
1,100,000	TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/05A	EUR	1,095,093.60	101.385	1,115,229.50	0.39
	TOTAL SUÈDE		7,055,346.93		7,087,079.50	2.51
SUISSE						
2,800,000	ZUERCHER KANTONALB FL.R 15-27 15/06A	EUR	2,854,481.00	102.611	2,873,094.00	1.02
	TOTAL SUISSE		2,854,481.00		2,873,094.00	1.02
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		87,202,740.40		89,116,981.36	31.56
	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		260,228,375.65		263,120,052.63	93.18

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
AUTRES VALEURS MOBILIERES						
OBLIGATIONS						
ESPAGNE						
2,600,000	AMADEUS IT GROUP SA 1.875 20-28 24/09A	EUR	2,579,044.00	106.035	2,756,897.00	0.98
	TOTAL ESPAGNE		2,579,044.00		2,756,897.00	0.98
ITALIE						
3,500,000	ENEL SPA 1.875 21-99 31/12A	EUR	3,462,620.00	98.442	3,445,470.00	1.22
	TOTAL ITALIE		3,462,620.00		3,445,470.00	1.22
LUXEMBOURG						
2,000,000	CNH INDUSTRIAL 1.875 18-26 19/01A	EUR	1,999,175.00	107.584	2,151,670.00	0.76
	TOTAL LUXEMBOURG		1,999,175.00		2,151,670.00	0.76
	TOTAL OBLIGATIONS		8,040,839.00		8,354,037.00	2.96
OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE						
ETATS-UNIS						
2,750,000	CITIGROUP FL.R 20-26 06/07A	EUR	2,736,580.00	104.408	2,871,220.00	1.02
	TOTAL ETATS-UNIS		2,736,580.00		2,871,220.00	1.02
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		2,736,580.00		2,871,220.00	1.02
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		10,777,419.00		11,225,257.00	3.98
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		271,005,794.65		274,345,309.63	97.16
	Liquidités/(découvert bancaire)				8,642,729.11	3.06
	Autres actifs/(passifs) nets				(611,478.97)	(0.22)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				282,376,559.77	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	35.65
France	14.57
Italie	9.13
Pays-Bas	6.64
Royaume-Uni	4.90
Iles Caïmans	2.99
Luxembourg	2.58
Suède	2.51
Australie	2.44
Espagne	2.16
Allemagne	2.14
Mexique	1.82
Suisse	1.65
Togo	1.46
Inde	1.43
Portugal	1.15
Nigéria	1.10
Autriche	1.00
Belgique	0.75
Singapour	0.60
Irlande	0.49
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	97.16
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.84
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Banques et autres institutions de crédit	23.00
Holdings et sociétés financières	14.31
Transmission d'informations	8.01
Services internet et software	5.35
Pétrole	4.52
Sociétés immobilières	4.31
Tabac et alcool	4.08
Gastronomie, hôtels et loisirs	4.06
Pays et gouvernement central	3.97
Industrie graphique et maisons d'édition	3.92
Circulation et transport	3.73
Alimentation, énergie et eaux	3.49
Organismes supranationaux	2.56
Services divers	2.53
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.50
Industries pharmaceutique et cosmétique	1.88
Assurances	1.63
Articles de bureau et ordinateurs	1.32
Divers	0.77
Electrotechnique et électronique	0.62
Organismes de placement collectif	0.60
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	97.16
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.84
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		120,857,141.94
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		4,502,905.38
		125,360,047.32
Liquidités :		
- Banques à vue		3,189,117.19
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	120,974.43
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		54,378.31
- Intérêts à recevoir		1,222,115.48
- A recevoir sur ventes de titres		91,778.20
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	15,893.56
		130,054,304.49

PASSIF

Autres passifs :		
- Rachats à payer		10,887.47
- Taxes et frais à payer		600,137.07
- A payer sur achats de titres		3,454,077.33
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	68,009.23
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	1,037.20
- Moins-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	20,122.72
- Autres		981.07
		4,155,252.09

TOTAL DES ACTIFS NETS **125,899,052.40****Class A CHF**

Valeur nette d'inventaire par action	121.37
Actions en circulation	7,800.0000

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	394.53
Actions en circulation	254,509.1110

Class A USD (H)

Valeur nette d'inventaire par action	1,349.37
Actions en circulation	1,099.0000

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	111.80
Actions en circulation	33,145.1250

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	107.78
Actions en circulation	2,819.1070

Class I CHF (H)

Valeur nette d'inventaire par action	116.36
Actions en circulation	11,000.0000

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class I EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	18,330.65
Actions en circulation	252.7620
Class J EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	11,158.25
Actions en circulation	872.0010
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	101.61
Actions en circulation	35,000.0000
Class N EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	18,418.27
Actions en circulation	2.3880
Class O EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	11,634.63
Actions en circulation	1.0000
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	148.27
Actions en circulation	1,541.7180

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		131,831,307.43
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	39,391.27
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	4,986,639.73
- Intérêts sur swaps, nets		422,023.64
		5,448,054.64
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		18,376.31
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,139,531.18
- Commission de Performance	(voir notes)	274,840.34
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	112,608.32
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	54,531.29
- Frais d'impression et de publication		13,676.29
- Intérêts sur swaps, nets		638,323.25
- Frais de transaction	(voir notes)	146,193.64
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	125,084.35
		2,523,164.97
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		2,924,889.67
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	1,024,137.86
- Change		(146,187.90)
- Swaps		(893,688.57)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		2,909,151.06
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		22,951,886.59
- Contrats de change à terme sur devises		(75,968.99)
- Contrats à terme		(68,009.23)
- Contrats de swaps		279,810.28
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		25,996,869.71
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		36,183,717.61
Rachats d'actions		(67,710,787.23)
		(31,527,069.62)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(402,055.12)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		125,899,052.40

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF	Class A EUR	Class A USD (H)	Class B EUR	Class CR EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	9,890.0000	262,827.2340	2,661.6920	31,744.5530	5,602.1040
Souscriptions d'actions	0.0000	37,753.7260	23.0000	3,858.7090	1,768.0440
Rachats d'actions	(2,090.0000)	(46,071.8490)	(1,585.6920)	(2,458.1370)	(4,551.0410)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	7,800.0000	254,509.1110	1,099.0000	33,145.1250	2,819.1070

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	EUR	EUR
Maximale	121.76 03.04.21	394.53 03.31.21	1,349.37 03.31.21	111.80 03.31.21	107.78 03.31.21
Minimale	95.50 04.03.20	325.29 04.03.20	1,101.97 04.03.20	94.56 04.03.20	88.74 04.03.20
A la fin de l'exercice	121.37	394.53	1,349.37	111.80	107.78

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class I CHF (H)	Class I EUR	Class J EUR	Class K EUR	Class N EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	15,571.0000	1,214.0450	884.0010	0.0000	689.0690
Souscriptions d'actions	0.0000	1,029.2900	0.0000	36,000.0000	0.0280
Rachats d'actions	(4,571.0000)	(1,990.5730)	(12.0000)	(1,000.0000)	(686.7090)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	11,000.0000	252.7620	872.0010	35,000.0000	2.3880

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	116.36 03.31.21	18,330.65 03.31.21	11,158.25 03.31.21	101.61 03.31.21	18,418.27 03.31.21
Minimale	95.71 04.03.20	15,026.71 04.03.20	9,440.75 04.03.20	99.79 12.21.20	15,079.45 04.03.20
A la fin de l'exercice	116.36	18,330.65	11,158.25	101.61	18,418.27

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class O EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1.0000	1,915.1540
Souscriptions d'actions	0.0000	184.2470
Rachats d'actions	(0.0000)	(557.6830)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1.0000	1,541.7180

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR
Maximale	11,634.63 03.31.21	148.27 03.31.21
Minimale	9,845.17 04.03.20	122.52 04.03.20
A la fin de l'exercice	11,634.63	148.27

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF	Class A EUR	Class A USD (H)	Class B EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.44	1.44	1.40	1.24
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.20	0.20	0.17	-
	Class CR EUR	Class I CHF (H)	Class I EUR	Class J EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.29	0.83	0.94	0.59
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.21	0.24	0.35	-
	Class K EUR	Class N EUR	Class O EUR	Class R EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.79	0.68	0.42	1.65
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	0.24	-	0.16

**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
** 12.10.18	Class C EUR	82.2800	8,307.82	EUR	100.97
03.31.19	Class A CHF	9,925.0000	1,129,909.05	CHF	113.84
	Class A EUR	323,831.0590	118,542,084.29	EUR	366.06
	Class A USD (H)	2,464.6920	2,976,598.97	USD	1,207.70
	Class B EUR	48,873.8700	5,349,540.26	EUR	109.46
	Class CR EUR	11,168.5790	1,113,427.99	EUR	99.69
	Class I CHF (H)	16,011.0000	1,724,179.83	CHF	107.69
	Class I EUR	1,031.7660	17,338,545.25	EUR	16,804.73
	Class J EUR	1,794.0010	19,604,508.54	EUR	10,927.81
	Class N EUR	1,847.6250	31,098,626.00	EUR	16,831.68
	Class O EUR	1.0000	11,388.09	EUR	11,388.09
	Class R EUR	1,916.4190	264,876.46	EUR	138.21
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

* première évaluation

** dernière évaluation

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITÉS SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
100,000	ADLER REAL ESTATE AG 3.0 18-26 27/04A	EUR	107,200.00	104.773	104,773.00	0.08
200,000	DEUTSCHE LUFTHA 2.8750 21-25 11/02A	EUR	199,070.00	99.408	198,816.00	0.16
2,100,000	DEUTSCHE LUFTHA 3.0000 20-26 29/05A	EUR	2,092,160.00	98.914	2,077,183.50	1.66
200,000	DEUTSCHE LUFTHA 3.7500 21-28 11/02A	EUR	198,492.00	100.071	200,142.00	0.16
1,300,000	DOUGLAS GMBH 6.00 21-26 08/04S	EUR	1,293,663.00	98.270	1,277,510.00	1.01
1,067,000	HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S	EUR	846,615.95	97.836	1,043,904.79	0.83
450,000	HT TROPLAST AG 9.2500 20-25 15/07S	EUR	454,698.41	109.552	492,984.00	0.39
400,000	IHO VERWALT 3.625 19-25 15/05S	EUR	400,100.00	101.943	407,772.00	0.32
350,000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	352,992.36	102.396	358,386.00	0.28
200,000	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	196,648.00	103.314	206,627.00	0.16
400,000	NOVELIS SHEET I 3.3750 21-29 15/04S	EUR	400,000.00	103.173	412,690.64	0.33
500,000	SCHAEFFLER AG 2.75 20-25 12/10A	EUR	500,000.00	106.220	531,100.00	0.42
600,000	SCHAEFFLER AG 3.375 20-28 12/10A	EUR	625,333.33	109.468	656,808.00	0.52
200,000	TECHEM VERWALTUNGSGES 2.00 20-25 15/07S	EUR	200,000.00	98.928	197,856.00	0.16
700,000	THYSSENKRUPP AG 2.875 19-24 22/02A	EUR	722,750.00	102.013	714,091.00	0.57
1,500,000	ZF FINANCE GMBH 3.00 20-25 21/09A	EUR	1,491,450.00	105.763	1,586,445.00	1.26
700,000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/05A	EUR	707,528.00	103.699	725,893.00	0.58
	TOTAL ALLEMAGNE		10,788,701.05		11,192,981.93	8.89
BELGIQUE						
400,000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S	EUR	405,800.00	101.829	407,314.00	0.32
500,000	SOLVAY SA 2.5 20-49 31/12A	EUR	496,877.50	102.502	512,510.00	0.41
	TOTAL BELGIQUE		902,677.50		919,824.00	0.73
CANADA						
300,000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	305,107.03	103.815	311,445.00	0.25
	TOTAL CANADA		305,107.03		311,445.00	0.25
CURAÇAO						
500,000	TEVA PHARMA 4.5 18-25 01/03U	EUR	485,514.42	105.370	526,850.00	0.42
500,000	TEVA PHARMA 1.25 15-23 31/03A	EUR	458,780.00	98.337	491,682.50	0.39
200,000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	152,200.00	91.092	182,183.00	0.14
600,000	TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	611,680.00	110.327	661,959.00	0.53
800,000	TEVA PHARMAI 1.125 16-24 15/10A	EUR	693,027.83	95.070	760,560.00	0.60
	TOTAL CURAÇAO		2,401,202.25		2,623,234.50	2.08
ESPAGNE						
1,000,000	CELLNEX TELECOM SA 3.125 15-22 27/07A	EUR	1,045,630.00	104.156	1,041,560.00	0.83
700,000	EL CORTE INGLES SA 3.625 20-24 15/03S	EUR	718,400.00	104.279	729,949.50	0.58
700,000	INTL CONS AIRLINES GR 2.75 21-25 25/03A	EUR	700,000.00	98.884	692,184.50	0.55
700,000	INTL CONSOLIDAT 0.5000 19-23 04/07A	EUR	660,406.25	95.854	670,974.50	0.53
400,000	INTL CONSOLIDATED 1.50 19-27 04/07A	EUR	344,000.00	89.925	359,698.00	0.29
300,000	LORCA TELECOM BONDCO 4.00 20-27 18/09S	EUR	299,906.25	102.830	308,490.00	0.25
1,500,000	OBRASCON HUARTE LAIN 5.50 15-23 15/03S	EUR	1,042,500.00	70.678	1,060,162.50	0.83
	TOTAL ESPAGNE		4,810,842.50		4,863,019.00	3.86

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ETATS-UNIS						
850,000	ARDAGH METAL PA 2.0000 21-28 01/09S	EUR	850,000.00	100.065	850,548.25	0.67
500,000	BALL CORP 4.375 15-23 15/12S	EUR	555,080.00	110.552	552,757.50	0.44
400,000	CGG HOLDING US 7.8750 18-23 01/05S	EUR	404,500.00	102.566	410,264.00	0.33
500,000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.514 19-23 17/02A	EUR	445,500.00	100.854	504,270.00	0.40
500,000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	449,750.00	100.760	503,800.00	0.40
500,000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	409,750.00	102.901	514,505.00	0.41
400,000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	327,800.00	102.994	411,974.00	0.33
400,000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.25 20-25 15/09A	EUR	400,000.00	106.607	426,426.00	0.34
200,000	IQVIA INC 2.8750 20-28 15/06S	EUR	200,000.00	102.926	205,852.00	0.16
500,000	KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 16-28 25/05A	EUR	522,185.00	108.002	540,010.00	0.43
250,000	NETFLIX INC 3.0000 20-25 15/06S	EUR	250,000.00	108.793	271,982.50	0.22
400,000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	400,541.83	114.688	458,752.00	0.36
600,000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	601,125.00	117.162	702,969.00	0.55
200,000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	190,600.00	104.023	208,045.00	0.17
TOTAL ETATS-UNIS			6,006,831.83		6,562,155.25	5.21
FINLANDE						
500,000	NOKIA OYJ 2.00 17-24 15/03A	EUR	523,750.00	104.209	521,042.50	0.42
400,000	SPA HOLDINGS 3 OY 3.625 21-28 04/02S	EUR	403,240.00	101.329	405,316.00	0.32
TOTAL FINLANDE			926,990.00		926,358.50	0.74
FRANCE						
400,000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	409,833.33	105.292	421,166.00	0.33
500,000	ACCOR SA 3.625 15-23 17/09A	EUR	514,710.00	106.226	531,130.00	0.42
1,800,000	AIR FRANCE-KLM 1.8750 20-25 16/01A	EUR	1,435,203.00	92.374	1,662,732.00	1.33
200,000	ALTICE FRANCE SA 2.5 19-25 15/01S	EUR	197,818.18	97.777	195,554.00	0.16
700,000	ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	708,575.00	106.812	747,680.50	0.59
500,000	ALTICE FRANCE SA 4.125 20-29 15/01S	EUR	500,000.00	100.338	501,687.50	0.40
300,000	BANIJAY 3.50 20-25 01/03S	EUR	268,830.00	100.885	302,653.50	0.24
500,000	CASINO GUICHARD 3.58 14-25 07/02A	EUR	454,375.00	98.036	490,177.50	0.39
1,200,000	CASINO GUICHARD 5.2500 21-27 15/04S	EUR	1,200,000.00	100.322	1,203,864.00	0.96
1,300,000	CASINO GUICHARD PER 4.048 14-26 05/08A	EUR	1,181,750.00	97.569	1,268,397.00	1.02
100,000	CASINO GUICHARD PERR 6.625 20-26 15/01S	EUR	100,000.00	105.972	105,971.50	0.08
500,000	CROWN EURO HOLDINGS 0.7500 19-23 15/02S	EUR	501,302.00	100.186	500,927.50	0.40
300,000	CROWN EURO HOLDINGS 2.625 16-24 30/09S	EUR	305,700.00	105.029	315,087.00	0.25
200,000	CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S	EUR	213,937.14	107.752	215,504.00	0.17
300,000	ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	EUR	271,500.00	98.582	295,744.50	0.23
200,000	ELIS SA 1.875 18-23 15/02A	EUR	199,292.00	102.200	204,400.00	0.16
300,000	ELIS SA 2.875 18-26 19/06A	EUR	308,207.72	106.172	318,516.00	0.25
500,000	FAURECIA 2.3750 19-27 15/06S	EUR	501,250.00	102.491	512,452.50	0.41
200,000	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	190,000.00	103.794	207,588.00	0.16
400,000	FAURECIA 3.7500 20-28 15/06S	EUR	400,000.00	106.317	425,266.00	0.34
200,000	FNAC DARTY SA 1.875 19-24 30/05S	EUR	202,720.00	101.032	202,063.00	0.16
200,000	GETLINK SE 3.50 20-25 30/10S	EUR	208,300.00	104.241	208,482.00	0.17
400,000	ILIAD 0.7500 21-24 11/02A	EUR	401,140.00	100.106	400,422.00	0.32
150,000	KAPLA HOLDING S 3.3750 19-26 15/12S	EUR	150,000.00	99.454	149,180.25	0.12
250,000	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	250,000.00	99.475	248,686.25	0.20
200,000	ORANO SA 3.375 19-26 23/04A	EUR	198,472.00	108.240	216,480.00	0.17
100,000	QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	100,718.75	104.895	104,895.00	0.08
3,700,000	RALLYE EMTN IN DEFAULT 4.00 14-21 02/04A	EUR	673,160.00	29.045	1,074,677.21	0.85
900,000	RALLYE EMTN IN DEFAULT 4.371 17-23 23/01A	EUR	151,100.00	29.002	261,013.50	0.21
300,000	RENAULT SA 1.00 17-23 08/03A	EUR	302,763.00	100.219	300,657.00	0.24
200,000	RENAULT SA 1.2500 19-25 24/06A	EUR	198,600.00	97.871	195,741.00	0.16
500,000	RENAULT SA 2.375 20-26 25/05S	EUR	500,000.00	101.472	507,360.00	0.40
300,000	REXEL SA 2.125 17-25 15/06S	EUR	297,723.83	100.940	302,820.00	0.24
300,000	SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	314,978.57	103.345	310,035.00	0.25
400,000	SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	EUR	406,033.34	105.000	420,000.00	0.33
1,000,000	VALEO SA 0.625 16-23 11/01A	EUR	1,010,930.00	100.755	1,007,545.00	0.80
TOTAL FRANCE			15,228,922.86		16,336,556.21	12.99

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination		Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ILE DE MAN							
200,000	PLAYTECH PLC	4.25 19-26 07/03S	EUR	201,666.66	103.395	206,789.00	0.16
	TOTAL ILE DE MAN			201,666.66		206,789.00	0.16
IRLANDE							
200,000	ARDAGH PACKAGING FIN	2.125 19-26 15/08S	EUR	200,000.00	99.848	199,696.00	0.16
700,000	SMURFIT KAPPA	2.375 17-24 01/02S	EUR	740,950.00	106.113	742,787.50	0.59
100,000	SMURFIT KAPPA	2.75 15-25 01/02S	EUR	110,070.00	108.848	108,848.00	0.09
	TOTAL IRLANDE			1,051,020.00		1,051,331.50	0.84
ITALIE							
400,000	ATLANTIA SPA	1.625 17-25 03/02A	EUR	383,472.73	101.469	405,874.00	0.32
400,000	ATLANTIA SPA	1.875 17-27 13/07A	EUR	380,385.28	102.281	409,122.00	0.32
400,000	AUTOSTRAD	1.625 15-23 12/06A	EUR	393,453.41	101.622	406,488.00	0.32
300,000	AUTOSTRAD	1.875 17-29 26/09A	EUR	267,908.40	101.694	305,082.00	0.24
400,000	AUTOSTRAD ITALIA SPA	1.875 15-25 04/11A	EUR	371,015.00	103.188	412,750.00	0.33
1,200,000	AUTOSTRAD ITALIA SPA	2.65 20-28 08/03A	EUR	1,185,768.00	102.581	1,230,966.00	0.99
150,000	LKQ	3.875 16-24 01/04S	EUR	151,883.72	108.001	162,000.75	0.13
200,000	REKEEP SPA	7.2500 21-26 01/02S	EUR	200,000.00	107.402	214,803.00	0.17
100,000	TELECOM ITALIA	3.625 16-26 25/05A	EUR	102,283.33	110.340	110,339.50	0.09
450,000	TELECOM ITALIA	1.6250 21-29 18/01A	EUR	445,833.00	97.956	440,802.00	0.35
300,000	TELECOM ITALIA	3.00 16-25 30/09A	EUR	299,418.00	107.396	322,186.50	0.26
400,000	TELECOM ITALIA	4.00 19-24 11/04A	EUR	400,784.00	108.026	432,104.00	0.34
850,000	WEBUILD SPA	5.8750 20-25 15/12A	EUR	851,817.24	104.363	887,085.50	0.70
	TOTAL ITALIE			5,434,022.11		5,739,603.25	4.56
JAPON							
500,000	SOFTBANK GROUP CORP	4.75 15-25 30/07S	EUR	534,634.00	111.184	555,917.50	0.44
675,000	SOFTBANK GROUP	5.00 18-28 15/04S	EUR	736,141.70	113.100	763,425.00	0.61
	TOTAL JAPON			1,270,775.70		1,319,342.50	1.05
JERSEY							
100,000	ADIANT GLOBAL HOLD	3.50 16-24 15/08S	EUR	100,217.93	103.778	103,778.00	0.08
	TOTAL JERSEY			100,217.93		103,778.00	0.08
LUXEMBOURG							
600,000	ADLER GROUP	1.875 21-26 14/01A	EUR	592,956.00	98.494	590,961.00	0.47
600,000	ADLER GROUP	2.25 21-29 14/01A	EUR	589,242.00	96.064	576,381.00	0.46
400,000	ADLER GROUP SA	2.7500 20-26 13/11A	EUR	394,584.00	102.354	409,414.00	0.33
200,000	ALTICE FINANCING S.A.	2.25 20-25 15/01S	EUR	200,198.00	97.870	195,739.00	0.16
400,000	ALTICE FINANCING SA	3.00 20-28 15/01S	EUR	401,240.00	95.936	383,742.00	0.30
981,000	ALTICE FINCO SA	4.75 17-28 15/01S	EUR	924,630.62	97.261	954,130.41	0.76
200,000	ALTICE FRANCE HOLDING	8.0 19-27 15/05S	EUR	200,000.00	108.782	217,564.00	0.17
300,000	ARCELORMITTAL SA	1.75 19-25 19/11A	EUR	300,000.00	104.109	312,325.50	0.25
200,000	ARCELORMITTAL SA	2.25 19-24 17/01A	EUR	205,500.00	104.492	208,984.00	0.17
200,000	CIRSA FINANCE INT	6.2500 18-23 20/12S	EUR	197,229.38	101.684	203,368.00	0.16
1,300,000	ELLAKTOR VALUE PLC	6.375 19-24 15/12S	EUR	1,315,266.51	93.199	1,211,587.00	0.95
500,000	GRAND CITY PROPERTIES	1.50 -49 31/12A	EUR	493,515.00	98.494	492,467.50	0.39
500,000	KLEOPATRA FINCO SARL	4.25 21-26 01/03S	EUR	500,900.00	100.035	500,175.00	0.40
850,000	KLEOPATRA HLD 2	6.5 21-26 01/09S	EUR	856,250.00	96.558	820,738.75	0.65
600,000	PLT VII FINANCE	4.625 20-26 05/01S	EUR	608,610.00	104.311	625,863.00	0.50
200,000	STENA INTL	3.75 20-25 01/02S	EUR	201,700.00	96.915	193,829.00	0.15
250,000	SUMMER BC HOLDC	5.7500 19-26 31/10S	EUR	250,000.00	105.634	264,085.00	0.21
300,000	TLG FINANCE SARL	3.375 19-99 31/12A	EUR	311,700.00	104.175	312,525.00	0.25
	TOTAL LUXEMBOURG			8,543,521.51		8,473,879.16	6.73
MEXIQUE							
350,000	PEMEX	2.75 15-27 21/04A	EUR	281,575.00	90.680	317,380.00	0.25
400,000	PEMEX	3.75 17-24 21/02A	EUR	367,760.00	102.020	408,080.00	0.32
251,000	PEMEX	1.875 15-22 21/04A	EUR	232,175.00	100.038	251,094.12	0.20
500,000	PEMEX	4.75 18-29 24/05A	EUR	468,450.00	97.283	486,415.00	0.39
300,000	PEMEX	4.875 17-28 21/02A	EUR	285,900.00	99.528	298,582.50	0.24

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
500,000	PEMEX 6.50 18-27 13/03S	USD	405,678.48	104.739	445,581.98	0.35
500,000	PEMEX REGS 3.75 14-26 16/04A	EUR	469,950.00	98.561	492,802.50	0.39
	TOTAL MEXIQUE		2,511,488.48		2,699,936.10	2.14
	NORVÈGE					
150,000	ADEVINTA ASA 3.00 20-27 15/11S	EUR	150,000.00	103.585	155,376.75	0.12
600,000	ADEVINTA ASA 2.625 20-25 25/11A	EUR	607,950.00	103.021	618,126.00	0.49
	TOTAL NORVÈGE		757,950.00		773,502.75	0.61
	PANAMA					
600,000	CARNIVAL CORP 5.7500 21-27 01/03S	USD	494,621.00	103.360	527,661.02	0.42
850,000	CARNIVAL CORPORATION 1.875 15-22 07/11A	EUR	778,346.23	98.860	840,305.75	0.66
600,000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	618,600.00	108.413	650,475.00	0.52
400,000	CARNIVAL CORPORATION 10.125 20-26 01/02S	EUR	451,250.00	116.174	464,696.00	0.37
	TOTAL PANAMA		2,342,817.23		2,483,137.77	1.97
	PAYS-BAS					
1,500,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX XX/XXA	EUR	1,522,257.86	102.727	1,540,905.00	1.23
300,000	DUFYR ONE BV 2.50 17-24 15/10S	EUR	269,850.00	98.424	295,272.00	0.23
250,000	DUFYR ONE BV 2.0000 19-27 15/02S	EUR	224,944.44	94.202	235,505.00	0.19
200,000	LKQ EURO HOLDINGS BV 3.625 18-26 01/04S	EUR	200,000.00	101.935	203,870.00	0.16
250,000	OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	EUR	250,000.00	101.287	253,216.25	0.20
800,000	PPF TELECOM GROUP BV 3.125 19-26 27/03A	EUR	800,000.00	106.281	850,244.00	0.68
400,000	SAIPEM FIN INTL BV 2.625 17-25 07/01A	EUR	413,999.33	103.742	414,966.00	0.33
300,000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	307,863.33	106.720	320,158.50	0.25
300,000	SAIPEM FINANCE INTL 3.3750 20-26 15/07A	EUR	303,000.00	104.862	314,584.50	0.25
439,628	SELECTA GROUP -PIK- 10.0 20-26 01/07A	EUR	239,291.65	89.665	394,192.45	0.31
865,484	SELECTA GROUP -PIK- 8.00 20-26 01/04A	EUR	787,319.06	99.900	864,614.19	0.69
500,000	STARFRUIT FINCO 6.5 18-26 01/10S	EUR	496,980.00	105.265	526,322.50	0.42
616,088	SUMMER BIDCO 9.00 20-25 15/11S	EUR	632,999.41	103.050	634,878.17	0.50
629,250	SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S	EUR	600,975.01	102.889	647,425.89	0.51
1,000,000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	1,011,126.50	99.767	997,665.00	0.80
300,000	WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	300,000.00	97.859	293,577.00	0.23
300,000	WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	300,000.00	98.075	294,223.50	0.23
500,000	ZF EUROPE FINANCE 2.00 19-26 23/02A	EUR	439,900.00	101.032	505,157.50	0.40
300,000	ZF EUROPE FINANCE 2.5 19-27 23/10A	EUR	263,220.00	102.744	308,232.00	0.24
200,000	ZF EUROPE FINANCE 3 19-29 23/10A	EUR	175,860.00	104.796	209,592.00	0.17
300,000	ZIGGO BOND CO BV 3.375 20-30 28/02S	EUR	300,000.00	98.784	296,352.00	0.24
	TOTAL PAYS-BAS		9,839,586.59		10,400,953.45	8.26
	PORTUGAL					
600,000	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	600,048.00	99.650	597,897.00	0.47
	TOTAL PORTUGAL		600,048.00		597,897.00	0.47
	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)					
500,000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 15/02S	EUR	497,070.00	98.886	494,427.50	0.39
	TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)		497,070.00		494,427.50	0.39
	ROYAUME-UNI					
100,000	BP CAPITAL MARKETS 3.25 20-XX 22/06A	EUR	108,500.00	107.360	107,360.00	0.09
100,000	BP CAPITAL MARKETS 3.625 20-XX 22/06A	EUR	111,101.50	108.688	108,688.00	0.09
200,000	EG GLOBAL FINANCE PLC 4.375 19-25 13/05S	EUR	200,065.60	97.911	195,822.00	0.16
100,000	EG GLOBAL FINANCE PLC 6.25 19-25 30/10S	EUR	89,464.29	102.137	102,137.00	0.08
1,500,000	ENQUEST SUB-DY-PIK 7.00 16-22 15/04S	USD	1,058,952.85	85.542	1,091,746.79	0.86
700,000	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	EUR	699,599.09	101.240	708,676.50	0.56
800,000	INEOS QUATTRO FINANCE 3.75 21-26 15/07S	EUR	805,000.00	101.828	814,620.00	0.65
200,000	INTL GAME TECHNOLOGY 4.75 15-23 15/02S	EUR	203,997.50	104.786	209,571.00	0.17
300,000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04A	EUR	273,375.00	97.298	291,894.00	0.23
300,000	JAGUAR LAND ROV 5.8750 19-24 15/11S	EUR	300,000.00	108.246	324,736.50	0.26
400,000	JAGUAR LAND ROVER 4.50 18-26 15/01S	EUR	400,000.00	102.900	411,598.00	0.33
300,000	JAGUAR LAND ROVER 6.8750 19-26 15/11S	EUR	311,382.00	113.309	339,927.00	0.27
1,050,000	PINNACLE BIDCO PLC 5.5 20-25 15/02S	EUR	1,000,708.65	101.577	1,066,558.50	0.85
1,400,000	ROLLS-ROYCE PLC 4.6250 20-26 16/02S	EUR	1,415,199.13	108.098	1,513,372.00	1.19

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
700,000	TITAN GLOBAL FINANCE 2.375 17-24 16/11S	EUR	700,128.33	102.776	719,432.00	0.57
500,000	VIRGIN MEDIA FINANCE 3.75 20-30 15/07S	EUR	492,175.00	100.546	502,727.50	0.40
500,000	VIRIDIAN GRP FINANCE 4.00 17-25 15/09S	EUR	501,958.57	101.291	506,455.00	0.40
500,000	VMED O2 UK FINANCING 3.25 20-31 31/01S	EUR	500,000.00	100.996	504,977.50	0.40
900,000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	941,451.05	104.369	939,321.00	0.75
	TOTAL ROYAUME-UNI		10,113,058.56		10,459,620.29	8.31
	SUÈDE					
500,000	VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	EUR	515,500.00	103.300	516,497.50	0.41
500,000	VERISURE MIDHOL 5.2500 21-29 15/02S	EUR	504,375.00	103.578	517,890.00	0.41
	TOTAL SUÈDE		1,019,875.00		1,034,387.50	0.82
	TOTAL OBLIGATIONS		85,654,392.79		89,574,160.16	71.14
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES					
	FRANCE					
500,000	RALLYE SA CV 5.25 16-22 01/02S	EUR	90,000.00	29.369	146,843.12	0.12
	TOTAL FRANCE		90,000.00		146,843.12	0.12
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		90,000.00		146,843.12	0.12
	OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE					
	ALLEMAGNE					
600,000	INFINEON TECHNOLOGIE FL.R 19-XX 01/04A	EUR	599,012.40	108.631	651,786.00	0.52
300,000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	312,205.00	104.508	313,524.00	0.25
	TOTAL ALLEMAGNE		911,217.40		965,310.00	0.77
	AUSTRALIE					
750,000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	655,551.21	103.860	662,763.76	0.53
	TOTAL AUSTRALIE		655,551.21		662,763.76	0.53
	FRANCE					
100,000	CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	EUR	93,719.64	103.098	103,097.50	0.08
700,000	EDF FL.R 18-99 04/10A	EUR	744,380.00	108.347	758,425.50	0.60
1,000,000	EDF FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	1,044,100.00	106.822	1,068,220.00	0.85
800,000	EDF FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	798,000.00	104.261	834,088.00	0.66
500,000	EDF SA FL.R 13-XX 29/01A	EUR	576,250.00	113.910	569,547.50	0.45
500,000	LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	543,125.00	105.347	526,735.00	0.42
400,000	ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	467,400.00	120.026	480,104.00	0.38
500,000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	506,250.00	99.905	499,525.00	0.40
500,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	482,500.00	96.009	480,042.50	0.38
3,500,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	3,302,753.79	96.809	3,388,297.50	2.69
1,900,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	1,894,250.00	99.858	1,897,302.00	1.51
400,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-49 21/12A	EUR	406,400.00	101.869	407,474.00	0.32
	TOTAL FRANCE		10,859,128.43		11,012,858.50	8.74
	ITALIE					
100,000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	99,464.00	104.730	104,729.50	0.08
	TOTAL ITALIE		99,464.00		104,729.50	0.08
	LUXEMBOURG					
400,000	SES SA FL.R 16-XX 02/01A	EUR	426,000.00	102.921	411,682.00	0.33
	TOTAL LUXEMBOURG		426,000.00		411,682.00	0.33
	PAYS-BAS					
400,000	GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	EUR	425,600.00	105.758	423,032.00	0.34
400,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	461,173.09	109.991	439,964.00	0.35
350,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	388,850.00	110.450	386,575.00	0.31
350,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	378,000.00	107.603	376,610.50	0.30
1,200,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 22/09A	EUR	1,180,800.00	108.005	1,296,054.00	1.03
1,200,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	1,205,683.20	102.210	1,226,520.00	0.97

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
100,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	101,875.00	101.471	101,471.00	0.08
300,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	307,050.00	102.041	306,121.50	0.24
	TOTAL PAYS-BAS		4,449,031.29		4,556,348.00	3.62
	PORTUGAL					
400,000	ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 19-79 30/04A	EUR	403,000.00	109.448	437,790.00	0.35
	TOTAL PORTUGAL		403,000.00		437,790.00	0.35
	ROYAUME-UNI					
700,000	BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	EUR	684,274.50	99.206	694,438.50	0.55
300,000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	341,625.00	112.853	338,559.00	0.27
600,000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	599,520.00	103.521	621,123.00	0.49
	TOTAL ROYAUME-UNI		1,625,419.50		1,654,120.50	1.31
	SUÈDE					
764,000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	759,446.56	99.739	762,005.96	0.61
	TOTAL SUÈDE		759,446.56		762,005.96	0.61
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		20,188,258.39		20,567,608.22	16.34
	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		105,932,651.18		110,288,611.50	87.60
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OBLIGATIONS					
	ESPAGNE					
100,000	EL CORTE INGLES SA 3 18-24 15/03S	EUR	100,000.00	101.618	101,617.50	0.08
600,000	INTL CONS AIRLINES GR 3.75 21-29 25/03A	EUR	600,000.00	98.467	590,799.00	0.47
	TOTAL ESPAGNE		700,000.00		692,416.50	0.55
	FRANCE					
850,000	COMP GLE GEOPHYSIQUE 7.75 21-27 01/04S	EUR	850,000.00	99.855	848,767.50	0.67
700,000	FONCIA MANAGEMENT 3.375 21-28 31/03S	EUR	700,000.00	99.834	698,834.50	0.56
750,000	TEREOS FINANCE GROUPE 7.5 20-25 30/10U	EUR	736,876.48	108.669	815,017.50	0.65
	TOTAL FRANCE		2,286,876.48		2,362,619.50	1.88
	ITALIE					
600,000	SOFIMA HOLDING S.P.A. 3.75 20-28 15/01S	EUR	600,000.00	100.853	605,115.00	0.48
300,000	TELECOM ITALIA SPA 2.875 18-26 28/01A	EUR	300,000.00	105.939	317,815.50	0.25
	TOTAL ITALIE		900,000.00		922,930.50	0.73
	LUXEMBOURG					
150,000	FLAMINGO LUX II SCA 5.0 21-29 31/03S	EUR	150,000.00	100.163	150,244.50	0.12
200,000	MATTERHORN TELECOM 2.625 19-24 15/09S	EUR	200,000.00	101.485	202,970.00	0.16
	TOTAL LUXEMBOURG		350,000.00		353,214.50	0.28
	ROYAUME-UNI					
400,000	INTERN GAME TECH PLC 3.5 18-24 15/07S	EUR	400,000.00	103.484	413,936.00	0.33
430,000	INTERNATIONAL G 3.5000 19-26 15/06S	EUR	430,000.00	102.286	439,827.65	0.35
450,000	MODULAIRE GLOBAL FIN 6.5 20-23 15/02S	EUR	423,000.00	101.729	457,780.50	0.36
	TOTAL ROYAUME-UNI		1,253,000.00		1,311,544.15	1.04
	TOTAL OBLIGATIONS		5,489,876.48		5,642,725.15	4.48
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		5,489,876.48		5,642,725.15	4.48

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF						
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS						
FRANCE						
95	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -R-	EUR	9,434,614.28	99,249.586	9,428,710.67	7.49
	TOTAL FRANCE		9,434,614.28		9,428,710.67	7.49
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		9,434,614.28		9,428,710.67	7.49
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		9,434,614.28		9,428,710.67	7.49
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		120,857,141.94		125,360,047.32	99.57
	Liquidités/(découvert bancaire)				3,310,091.62	2.63
	Autres actifs/(passifs) nets				(2,771,086.54)	(2.20)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				125,899,052.40	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	31.22
Pays-Bas	11.88
Royaume-Uni	10.66
Allemagne	9.66
Luxembourg	7.34
Italie	5.37
Etats-Unis	5.21
Espagne	4.41
Mexique	2.14
Curaçao	2.08
Panama	1.97
Suède	1.43
Japon	1.05
Irlande	0.84
Portugal	0.82
Finlande	0.74
Belgique	0.73
Norvège	0.61
Australie	0.53
République tchèque (Tchequie)	0.39
Canada	0.25
Ile de Man	0.16
Jersey	0.08
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	99.57
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	0.43
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	29.30
Transmission d'informations	10.00
Organismes de placement collectif	7.49
Circulation et transport	6.19
Sociétés immobilières	6.02
Véhicules routiers	5.55
Alimentation, énergie et eaux	5.38
Commerce de détail	4.37
Services internet et software	4.35
Pétrole	4.08
Industries aéronautique et astronomique	3.03
Gastronomie, hôtels et loisirs	2.72
Industrie de l'emballage	2.09
Construction et matériaux de construction	1.78
Services divers	1.72
Industrie minière	0.99
Divers	0.98
Banques et autres institutions de crédit	0.79
Electronique et semi-conducteurs	0.77
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.43
Chimie	0.41
Divers biens de production	0.33
Electrotechnique et électronique	0.24
Industrie graphique et maisons d'édition	0.24
Pays et gouvernement central	0.16
Services santé, éducation et social	0.16
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	99.57
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	0.43
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		2,353,326,708.62
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(37,087,454.41)
		2,316,239,254.21
Liquidités :		
- Banques à vue		226,509,734.81
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	44,801,646.60
- Dépôts de garantie		1,820,000.00
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		4,918,441.30
- Intérêts à recevoir		17,960,082.50
- A recevoir sur ventes de titres		92,487,848.58
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	4,235,056.65
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	2,373,086.87
- Plus-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	2,895,239.86
		2,714,240,391.38

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Appel de marge		6,550,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		3,322,062.03
- Taxes et frais à payer		16,597,094.42
- A payer sur achats de titres		146,937,514.06
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	21,398,330.37
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	493,223.42
- Moins-value non réalisée sur swaps	(voir notes)	1,823,855.37
- Intérêts à payer sur dépôts bancaires et sur contrats de swaps		288,900.07
		197,410,979.74

TOTAL DES ACTIFS NETS 2,516,829,411.64**Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	115.10
Actions en circulation	98,399.6890

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	231.30
Actions en circulation	3,220,648.0000

Class A GBP (H)

Valeur nette d'inventaire par action	108.57
Actions en circulation	24,538.0760

Class A USD (H)

Valeur nette d'inventaire par action	128.67
Actions en circulation	274,661.4700

Class B CHF (H)

Valeur nette d'inventaire par action	101.68
Actions en circulation	71,836.1560

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS

31/03/21
(en EUR)

Class B EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	148.69
Actions en circulation	1,204,199.0290
Class B GBP (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	102.88
Actions en circulation	3,322.0000
Class B USD (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	107.65
Actions en circulation	17,682.0000
Class CR EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	104.93
Actions en circulation	1,844,682.2530
Class CR USD (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	111.73
Actions en circulation	17,902.3110
Class CRD EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	106.15
Actions en circulation	344,167.4440
Class I CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	118.09
Actions en circulation	732,343.3480
Class I EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	14,067.05
Actions en circulation	33,918.7350
Class I USD (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	130.61
Actions en circulation	978,084.2340
Class J EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	102.18
Actions en circulation	1,044,682.2910
Class J GBP (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	104.61
Actions en circulation	45,657.5890
Class J USD (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	111.81
Actions en circulation	59,098.2540
Class K CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	105.81
Actions en circulation	1,990.2400
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	120.22
Actions en circulation	677,767.8380
Class N EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	109.00
Actions en circulation	2,094,756.9210

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class N CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	107.12
Actions en circulation	17,801.9550
Class O EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	105.43
Actions en circulation	297,497.1630
Class O USD (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	100.94
Actions en circulation	81,012.2680
Class O GBP (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	100.80
Actions en circulation	23,576.9590
Class O CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	100.62
Actions en circulation	225,620.0000
Class P EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	100.15
Actions en circulation	1,246,882.7930
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	131.35
Actions en circulation	208,546.4630
Class R USD (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	131.04
Actions en circulation	11,277.1890
Class RS EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	104.94
Actions en circulation	15.0000

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		2,181,323,548.80
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	439,994.62
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	56,697,317.60
- Intérêts sur swaps, nets		7,196,399.82
Autres revenus		213.82
		64,333,925.86
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		527,527.51
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	13,161,629.40
- Commission de Performance	(voir notes)	16,245,660.28
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	4,369,206.08
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	656,593.83
- Frais d'impression et de publication		224,529.23
- Intérêts sur swaps, nets		13,409,087.80
- Frais de transaction	(voir notes)	4,402,126.68
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	2,979,147.15
		55,975,507.96
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		8,358,417.90
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	136,273,057.11
- Change		(40,104,625.52)
- Swaps		35,624,894.61
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		140,151,744.10
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		95,850,536.93
- Contrats de change à terme sur devises		(3,339,290.16)
- Contrats à terme		(11,195,955.98)
- Contrats de swaps		8,409,013.31
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		229,876,048.20
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		856,620,012.97
Rachats d'actions		(748,966,682.05)
		107,653,330.92
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(2,023,516.28)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		2,516,829,411.64

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF (H)	Class A EUR	Class A GBP (H)	Class A USD (H)	Class B CHF (H)
Actions en circulation au début de l'exercice	103,379.9520	2,663,220.8570	16,563.0090	270,118.2110	81,757.7760
Souscriptions d'actions	19,918.6810	1,194,919.6040	8,789.7200	46,124.6460	3,985.0410
Rachats d'actions	(24,898.9440)	(637,492.4610)	(814.6530)	(41,581.3870)	(13,906.6610)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	98,399.6890	3,220,648.0000	24,538.0760	274,661.4700	71,836.1560

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	GBP	USD	CHF
Maximale	116.15 02.11.21	233.32 02.12.21	109.46 02.11.21	129.70 02.11.21	102.61 02.11.21
Minimale	103.45 04.03.20	207.04 04.03.20	96.89 04.03.20	114.39 04.03.20	91.66 04.03.20
A la fin de l'exercice	115.10	231.30	108.57	128.67	101.68

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class B EUR	Class B GBP (H)	Class B USD (H)	Class CR EUR	Class CR USD (H)
Actions en circulation au début de l'exercice	1,325,877.7850	1,752.0150	18,124.7270	1,972,904.3320	16,115.2030
Souscriptions d'actions	135,542.3100	1,585.0000	2,898.0000	305,903.3800	10,389.9250
Rachats d'actions	(257,221.0660)	(15.0150)	(3,340.7270)	(434,125.4590)	(8,602.8170)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1,204,199.0290	3,322.0000	17,682.0000	1,844,682.2530	17,902.3110

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	GBP	USD	EUR	USD
Maximale	149.98 02.11.21	103.72 02.11.21	108.50 02.11.21	105.81 02.11.21	112.59 02.11.21
Minimale	133.55 04.03.20	92.08 04.03.20	95.92 04.03.20	93.78 04.03.20	99.10 04.03.20
A la fin de l'exercice	148.69	102.88	107.65	104.93	111.73

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class CRD EUR	Class I CHF (H)	Class I EUR	Class I USD (H)	Class J EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	225,809.5740	893,514.1880	36,670.0380	929,810.1750	1,431,750.3440
Souscriptions d'actions	155,201.4310	148,108.9410	10,059.6450	197,835.0910	146,521.3990
Rachats d'actions	(36,843.5610)	(309,279.7810)	(12,810.9480)	(149,561.0320)	(533,589.4520)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	344,167.4440	732,343.3480	33,918.7350	978,084.2340	1,044,682.2910

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	CHF	EUR	USD	EUR
Maximale	107.05 02.12.21	119.09 02.11.21	14,180.87 02.12.21	131.57 02.12.21	103.00 02.11.21
Minimale	95.37 04.03.20	105.68 04.03.20	12,540.48 04.03.20	115.61 04.03.20	91.89 04.03.20
A la fin de l'exercice	106.15	118.09	14,067.05	130.61	102.18

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class J GBP (H)	Class J USD (H)	Class K CHF (H)	Class K EUR	Class N EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	53,926.5990	416,097.9400	100.2400	880,277.4310	2,344,388.4010
Souscriptions d'actions	8,441.1390	18,918.2540	1,890.0000	674,469.9660	417,761.5450
Rachats d'actions	(16,710.1490)	(375,917.9400)	(0.0000)	(876,979.5590)	(667,393.0250)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	45,657.5890	59,098.2540	1,990.2400	677,767.8380	2,094,756.9210

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	GBP	USD	CHF	EUR	EUR
Maximale	105.40 02.11.21	112.63 02.11.21	106.73 02.12.21	121.20 02.12.21	109.87 02.12.21
Minimale	93.81 04.03.20	99.88 04.03.20	94.02 04.03.20	106.37 04.03.20	96.26 04.03.20
A la fin de l'exercice	104.61	111.81	105.81	120.22	109.00

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class N CHF (H)	Class O EUR	Class O USD (H)	Class O GBP (H)	Class O CHF (H)
Actions en circulation au début de l'exercice	210,746.9430	15.0190	0.0000	0.0000	0.0000
Souscriptions d'actions	7,070.0000	321,164.2880	88,809.2680	24,466.9590	230,615.0000
Rachats d'actions	(200,014.9880)	(23,682.1440)	(7,797.0000)	(890.0000)	(4,995.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	17,801.9550	297,497.1630	81,012.2680	23,576.9590	225,620.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Maximale	108.03 02.12.21	106.26 02.12.21	101.66 02.12.21	101.54 02.12.21	101.47 02.12.21
Minimale	95.00 04.03.20	93.94 04.03.20	100.07 12.08.20	100.05 12.09.20	100.05 12.09.20
A la fin de l'exercice	107.12	105.43	100.94	100.80	100.62

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class P EUR	Class R EUR	Class R USD (H)	Class RS EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	0.0000	261,710.5660	12,925.7130	15.0000
Souscriptions d'actions	1,246,882.7930	12,522.1210	592.8720	0.0000
Rachats d'actions	(0.0000)	(65,686.2240)	(2,241.3960)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1,246,882.7930	208,546.4630	11,277.1890	15.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	USD	EUR
Maximale	100.94 02.12.21	132.52 02.12.21	132.10 02.12.21	105.92 02.12.21
Minimale	99.76 03.08.21	116.85 04.03.20	115.73 04.03.20	93.69 04.03.20
A la fin de l'exercice	100.15	131.35	131.04	104.94

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF (H)	Class A EUR	Class A GBP (H)	Class A USD (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.04	2.07	2.07	2.10
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.80	0.83	0.83	0.86
	Class B CHF (H)	Class B EUR	Class B GBP (H)	Class B USD (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.99	2.03	2.06	2.02
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.75	0.79	0.82	0.78
	Class CR EUR	Class CR USD (H)	Class CRD EUR	Class I CHF (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.91	1.78	1.89	1.57
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.88	0.76	0.86	0.88
	Class I EUR	Class I USD (H)	Class J EUR	Class J GBP (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.64	1.67	1.61	1.59
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.95	0.98	0.92	0.90

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class J USD (H)	Class K CHF (H)	Class K EUR	Class N EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.63	0.86	0.89	0.69
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.93	-	-	-
	Class N CHF (H)	Class O EUR	Class O USD (H)	Class O GBP (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.69	0.74	0.76	0.76
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class O CHF (H)	Class P EUR	Class R EUR	Class R USD (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.76	0.63	1.44	1.44
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class RS EUR			
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.78			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-			

**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
** 12.10.18	Class C EUR	170,103.3180	17,333,979.81	EUR	101.90
03.31.19	Class A CHF (H)	216,473.7850	23,700,003.27	CHF	109.48
	Class A EUR	2,944,582.7180	641,278,912.29	EUR	217.78
	Class A GBP (H)	22,602.2550	2,287,908.04	GBP	101.22
	Class A USD (H)	266,428.9300	31,192,145.89	USD	117.07
	Class B CHF (H)	92,409.0220	9,110,480.17	CHF	98.59
	Class B EUR	1,291,415.1940	184,433,826.10	EUR	142.82
	Class B GBP (H)	1,952.0150	190,961.51	GBP	97.83
	Class B USD (H)	7,301.2670	727,405.33	USD	99.63
	Class CR EUR	2,935,045.6690	288,882,697.75	EUR	98.43
	Class CR USD (H)	14,996.0130	1,518,904.21	USD	101.29
	Class CRD EUR	148,708.9000	14,910,041.27	EUR	100.26
	Class I CHF (H)	901,301.1420	100,262,300.40	CHF	111.24
	Class I EUR	59,526.4080	780,771,470.26	EUR	13,116.39
	Class I USD (H)	1,510,256.6810	177,725,349.76	USD	117.68
	Class J EUR	1,347,288.9230	132,261,937.77	EUR	98.17
	Class J GBP (H)	62,540.6400	6,227,859.61	GBP	99.58
	Class J USD (H)	527,618.5860	54,646,588.74	USD	103.57
	Class K CHF (H)	100.2400	9,938.94	CHF	99.15
	Class K EUR	1,373,250.2790	153,079,266.94	EUR	111.47
	Class N EUR	3,702,754.6180	372,752,322.96	EUR	100.67
	Class N CHF (H)	224,824.1460	22,479,884.70	CHF	99.99
	Class O EUR	600,015.0190	60,026,794.43	EUR	100.04
	Class R EUR	433,175.9730	53,337,773.00	EUR	123.13
	Class R USD (H)	19,862.5990	2,357,269.81	USD	118.68
	Class RS EUR	15.0000	1,486.77	EUR	99.12

* première évaluation

** 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)	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

* première évaluation

** 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 I USD (H)	978,084.2340	127,743,690.88	USD	130.61
	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

* première évaluation

** dernière évaluation

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
300,000	ADLER REAL ESTATE AG 3.0 18-26 27/04A	EUR	318,997.00	104.77	314,319.00	0.01
1,500,000	CHEPLAPHARM 4.375 20-28 15/01A	EUR	1,523,342.00	104.74	1,571,107.50	0.06
1,200,000	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	1,317,964.69	111.32	1,335,780.00	0.05
7,000,000	DEUTSCHE BANK AG 6.00 20-XX 30/04A	USD	5,912,176.88	101.25	6,043,547.21	0.24
500,000	DEUTSCHE LUFTHA 2.8750 21-25 11/02A	EUR	497,495.00	99.41	497,040.00	0.02
3,700,000	DEUTSCHE LUFTHA 3.0000 20-26 29/05A	EUR	3,681,040.00	98.91	3,659,799.50	0.15
500,000	DEUTSCHE LUFTHA 3.7500 21-28 11/02A	EUR	496,936.00	100.07	500,355.00	0.02
2,900,000	DOUGLAS GMBH 6.00 21-26 08/04S	EUR	2,873,613.00	98.27	2,849,830.00	0.11
13,060,000	GERMANY 0.0 20-30 15/08A	EUR	13,438,348.20	103.17	13,474,328.50	0.55
6,000,000	GERMANY 0.10 15-46 15/04A	EUR	9,134,691.12	144.82	9,238,809.50	0.38
1,100,000	HAMBURG COMMERC 0.7500 20-23 23/11A	EUR	1,099,901.00	100.82	1,109,047.50	0.04
1,875,000	HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S	EUR	1,427,616.73	97.84	1,834,415.63	0.07
950,000	HT TROPLAST AG 9.2500 20-25 15/07S	EUR	994,533.33	109.55	1,040,744.00	0.04
1,100,000	IHO VERWALT 3.625 19-25 15/05S	EUR	1,109,536.00	101.94	1,121,373.00	0.04
580,000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	589,273.77	102.40	593,896.80	0.02
800,000	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	804,543.20	103.31	826,508.00	0.03
1,500,000	LANDESBANK BADEN WUE 2.2 19-29 09/05A	EUR	1,538,586.00	103.59	1,553,857.50	0.06
750,000	NOVELIS SHEET I 3.3750 21-29 15/04S	EUR	756,170.00	103.17	773,794.96	0.03
1,000,000	SCHAEFFLER AG 2.75 20-25 12/10A	EUR	1,025,102.00	106.22	1,062,200.00	0.04
1,100,000	SCHAEFFLER AG 3.375 20-28 12/10A	EUR	1,171,249.45	109.47	1,204,148.00	0.05
1,600,000	TECHEM VERWALTUNGSGES 2.00 20-25 15/07S	EUR	1,595,474.00	98.93	1,582,848.00	0.06
1,300,000	THYSSENKRUPP AG 2.875 19-24 22/02A	EUR	1,335,218.00	102.01	1,326,169.00	0.05
1,800,000	ZF FINANCE GMBH 3.00 20-25 21/09A	EUR	1,829,324.00	105.76	1,903,734.00	0.08
1,400,000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/05A	EUR	1,423,534.00	103.70	1,451,786.00	0.06
	TOTAL ALLEMAGNE		55,894,665.37		56,869,438.60	2.26
ANGOLA						
600,000	ANGOLA 6.9270 20-27 19/02S	USD	370,066.36	91.84	469,857.18	0.02
3,900,000	ANGOLA 8.0000 19-29 26/11S	USD	2,724,498.18	94.11	3,129,510.98	0.12
3,000,000	ANGOLA 8.2500 18-28 09/05S	USD	2,509,573.89	96.18	2,460,332.55	0.10
	TOTAL ANGOLA		5,604,138.43		6,059,700.71	0.24
ARGENTINE						
1,664,574	ARGENTINA 0.125 20-30 09/07S	USD	665,413.75	33.66	477,726.71	0.02
3,049,625	ARGENTINA 0.125 20-35 09/07S	USD	1,079,626.40	29.92	778,054.19	0.03
2,100,000	ARGENTINA 0.125 20-38 09/01S	USD	705,265.76	36.71	657,352.38	0.03
182,846	ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	USD	78,000.58	36.14	56,343.53	0.00
2,500,000	CD BUENOS AIRES REGS 7.50 16-27 01/06S	USD	2,123,938.78	78.49	1,673,193.35	0.07
1,500,000	PAMPA ENERGIA SA 9.125 19-29 15/04S	USD	1,336,314.97	83.78	1,071,615.86	0.04
10,600,000	PROV BUENOS AIRES 7.875 16-27 15/06S	USD	6,462,853.45	37.66	3,403,524.20	0.14
10,000,000	PROV BUENOS AIRES 9.125 16-24 16/03S	USD	7,181,904.63	37.82	3,224,515.03	0.13
8,800,000	PROV BUENOS AIRES 9.95 15-21 09/06S	USD	6,588,702.90	38.26	2,871,114.90	0.11
3,760,725	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 17-27 01/08S	USD	1,999,912.96	57.45	1,842,121.92	0.07
2,327,606	PROVINCE DE CORDOBA 7.45 17-24 01/09S	USD	1,861,306.33	59.38	1,178,474.89	0.05
305,367	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 16-21 10/06S	USD	158,364.19	68.61	178,637.42	0.01
2,500,000	TRANSPORT DE GAS DEL 6.75 18-25 02/05S	USD	1,999,871.32	86.99	1,854,412.71	0.07
1,435,000	YPF SA YACIMIENTOS PE 1.5 21-33 30/09S	USD	724,309.49	47.41	580,124.22	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	% des actifs nets
2,665,000	YPF SA YACIMIENTOS PE 2.5 21-26 12/02S	USD	1,508,668.66	56.55	1,285,165.15	0.05
496,100	YPF SA YACIMIENTOS PE4.0 21-26 12/02Q	USD	397,730.98	82.02	346,944.27	0.01
	TOTAL ARGENTINE		34,872,185.15		21,479,320.73	0.85
	AUSTRALIE					
1,500,000	MACQUARIE BANK LTD 6.125 17-20 08/03S	USD	1,282,904.53	107.52	1,375,171.61	0.05
	TOTAL AUSTRALIE		1,282,904.53		1,375,171.61	0.05
	AUTRICHE					
2,000,000	SUZANO AUSTRIA 6.0000 19-29 15/01S	USD	1,941,906.72	117.86	2,009,908.33	0.08
	TOTAL AUTRICHE		1,941,906.72		2,009,908.33	0.08
	BAHRAIN					
600,000	BAHRAIN 6.125 12-22 05/07S	USD	568,227.77	105.04	537,408.65	0.02
1,000,000	BAHRAIN 7.00 16-28 12/10S	USD	988,487.92	111.75	952,858.66	0.04
3,500,000	BAHREIN REGS 6.125 13-23 01/08S	USD	3,103,667.17	107.98	3,222,462.16	0.13
	TOTAL BAHRAIN		4,660,382.86		4,712,729.47	0.19
	BELGIQUE					
4,000,000	EUROPEAN UNION 0.1000 20-40 04/10A	EUR	3,975,600.00	94.63	3,785,140.00	0.16
800,000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S	EUR	812,484.00	101.83	814,628.00	0.03
800,000	SOLVAY SA 2.5 20-49 31/12A	EUR	805,301.00	102.50	820,016.00	0.03
	TOTAL BELGIQUE		5,593,385.00		5,419,784.00	0.22
	BELIZE					
1,307,413	BELIZE IN DEFAULT 13-38 20/02S	USD	546,291.15	39.75	443,097.62	0.02
	TOTAL BELIZE		546,291.15		443,097.62	0.02
	BÉNIN					
3,000,000	BENIN GOVERNMENT 4.875 21-32 19/01A	EUR	2,985,000.00	95.27	2,858,175.00	0.11
	TOTAL BÉNIN		2,985,000.00		2,858,175.00	0.11
	BERMUDES					
2,600,000	RUSSIAN STAND PIK 13.00 16-22 27/10S	USD	641,456.46	6.75	149,648.26	0.01
	TOTAL BERMUDES		641,456.46		149,648.26	0.01
	BRÉSIL					
2,900,000	BRAZIL 5.625 09-41 07/01S	USD	2,710,095.61	103.87	2,568,493.71	0.10
2,200,000	BRAZIL 8.25 04-34 20/01S	USD	2,583,827.53	133.34	2,501,424.85	0.10
1,200,000	GLOBO COMMUNICA 4.8750 20-30 22/01S	USD	1,042,533.87	101.08	1,034,271.58	0.04
	TOTAL BRÉSIL		6,336,457.01		6,104,190.14	0.24
	CANADA					
550,000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	560,998.75	103.82	570,982.50	0.02
	TOTAL CANADA		560,998.75		570,982.50	0.02
	CHILI					
5,000,000	EMPRESA NACIONAL 5.2500 18-29 06/11S	USD	4,962,265.38	111.72	4,763,291.41	0.19
	TOTAL CHILI		4,962,265.38		4,763,291.41	0.19
	CHYPRE					
9,000,000	CYPRUS 0.625 19-24 03/12A	EUR	8,976,420.00	102.55	9,229,635.00	0.37
12,000,000	CYPRUS 4.25 15-25 04/11A	EUR	13,329,596.48	119.88	14,385,540.00	0.57
20,933,000	REPUBLIC OF CYP 0.0000 21-26 09/02A	EUR	20,877,527.55	99.94	20,919,498.22	0.83
	TOTAL CHYPRE		43,183,544.03		44,534,673.22	1.77
	COLOMBIE					
1,300,000	ECOPETROL SA 5.875 14-45 28/05S	USD	1,216,334.08	105.98	1,174,766.57	0.05
	TOTAL COLOMBIE		1,216,334.08		1,174,766.57	0.05

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
COSTA RICA						
1,000,000	ICE 6.375 13-43 15/05S	USD	718,836.62	85.41	728,322.32	0.03
	TOTAL COSTA RICA		718,836.62		728,322.32	0.03
COTE D'IVOIRE						
2,900,000	IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S	USD	2,603,044.90	102.36	2,531,166.49	0.10
	TOTAL COTE D'IVOIRE		2,603,044.90		2,531,166.49	0.10
CURAÇAO						
400,000	TEVA PHARMA 3.25 18-22 14/03S	EUR	403,919.50	101.48	405,924.00	0.02
1,350,000	TEVA PHARMA 4.5 18-25 01/03U	EUR	1,374,308.00	105.37	1,422,495.00	0.06
700,000	TEVA PHARMA 1.25 15-23 31/03A	EUR	654,834.00	98.34	688,355.50	0.03
200,000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	152,200.00	91.09	182,183.00	0.01
1,350,000	TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	1,420,787.69	110.33	1,489,407.75	0.05
1,300,000	TEVA PHARMA 1.125 16-24 15/10A	EUR	1,163,800.20	95.07	1,235,910.00	0.05
	TOTAL CURAÇAO		5,169,849.39		5,424,275.25	0.22
EGYPTE						
3,500,000	ARAB REP OF EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	3,365,180.00	99.82	3,493,612.50	0.13
3,600,000	EGYPT 5.577 18-23 21/02S	USD	3,125,757.39	104.37	3,203,762.10	0.13
3,600,000	EGYPT 6.125 17-22 31/01S	USD	3,337,781.00	102.97	3,160,924.33	0.13
800,000	EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	663,570.01	93.83	640,075.04	0.03
2,250,000	EGYPT 6.875 10-40 30/04S	USD	1,866,984.40	94.36	1,810,389.03	0.07
1,100,000	EGYPT 7.50 17-27 31/01S	USD	1,002,729.67	108.82	1,020,737.16	0.04
	TOTAL EGYPTE		13,362,002.47		13,329,500.16	0.53
EQUATEUR						
56,812	ECUADOR 0.0 20-30 31/07S	USD	17,994.40	40.72	19,724.95	0.00
1,317,800	ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	556,693.80	43.97	494,049.98	0.02
764,600	ECUADOR GOVERNMENT IN 0.5 20-30 31/07S	USD	439,536.21	59.14	385,595.71	0.02
3,093,420	ECUADOR GOVERNMENT IN 0.5 20-35 31/07S	USD	1,425,279.42	46.06	1,214,828.44	0.04
	TOTAL EQUATEUR		2,439,503.83		2,114,199.08	0.08
ESPAGNE						
6,400,000	BANCO DE SABADE 5.7500 21-49 31/12Q	EUR	6,437,380.00	101.67	6,506,720.00	0.26
17,900,000	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	17,747,163.93	101.45	18,160,176.50	0.71
230,000	COMMUNIDAD MADRID 4.30 06-26 15/09A	EUR	283,790.10	123.84	284,834.30	0.01
750,000	COMMUNITY OF MADRID 2.08 15-30 12/03A	EUR	747,052.50	115.29	864,660.00	0.03
100,000	EL CORTE INGLES SA 3.625 20-24 15/03S	EUR	100,636.00	104.28	104,278.50	0.00
2,450,000	GENERALITAT CATALUNYA 5.90 10-30 28/05S	EUR	2,655,310.00	141.16	3,458,518.00	0.14
8,000,000	GENERALITAT CATALUNYA 6.35 10-41 30/11A	EUR	7,928,200.00	168.77	13,501,720.00	0.54
400,000	GRIFOLS SA 3.20 17-25 01/05S	EUR	402,157.20	100.75	403,010.00	0.02
1,500,000	INTL CONS AIRLINES GR 2.75 21-25 25/03A	EUR	1,495,428.00	98.88	1,483,252.50	0.06
1,400,000	INTL CONSOLIDAT 0.5000 19-23 04/07A	EUR	1,326,854.00	95.85	1,341,949.00	0.05
800,000	INTL CONSOLIDATED 1.50 19-27 04/07A	EUR	695,978.00	89.92	719,396.00	0.03
400,000	LORCA TELECOM BONDCO 4.00 20-27 18/09S	EUR	403,061.25	102.83	411,320.00	0.02
2,400,000	MAPFRE FL.R 18-48 30/08A	EUR	2,552,898.00	115.96	2,783,112.00	0.11
2,700,000	OBRASCON HUARTE LAIN 5.50 15-23 15/03S	EUR	1,899,250.00	70.68	1,908,292.50	0.08
	TOTAL ESPAGNE		44,675,158.98		51,931,239.30	2.06
ETATS-UNIS						
2,855,000	AIRBNB INC 0.00 21-26 15/03U	USD	2,427,040.70	104.93	2,554,411.26	0.10
9,000,000	AMERICAN TOWER 0.5000 20-28 15/01A	EUR	9,003,215.00	99.60	8,964,045.00	0.36
5,000,000	ANHEUSER WW 3.50 20-30 01/06S	USD	4,708,030.46	108.29	4,616,819.44	0.18
1,150,000	ARDAGH METAL PA 2.0000 21-28 01/09S	EUR	1,149,892.00	100.06	1,150,741.75	0.05
9,000,000	AT&T INC 2.2500 20-32 01/02S	USD	7,637,736.27	94.85	7,279,351.95	0.29
1,300,000	BALL CORP 4.375 15-23 15/12S	EUR	1,443,683.26	110.55	1,437,169.50	0.06
200,000	BALL CORP 1.5000 19-27 15/03S	EUR	204,460.00	101.62	203,249.00	0.01
150,000	BELDEN INC 2.875 17-25 15/09S	EUR	149,105.49	100.88	151,314.75	0.01
570,000	BELDEN INC 4.125 16-26 15/10S	EUR	574,472.35	102.86	586,319.10	0.02
500,000	BERRY GLOBAL INC 1.00 20-25 15/01S	EUR	490,183.00	100.51	502,547.50	0.02
7,000,000	BMW US CAPITAL LLC 3.9 20-25 09/04S	USD	6,581,356.01	109.98	6,564,540.61	0.26

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
27,440,000	BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	EUR	27,211,699.20	100.38	27,543,995.40	1.08
1,200,000	CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	EUR	1,202,270.00	99.93	1,199,112.00	0.05
900,000	CGG HOLDING US 7.8750 18-23 01/05S	EUR	911,062.50	102.57	923,094.00	0.05
4,000,000	COCA COLA CO 3.45 20-30 25/03S	USD	4,232,123.41	110.43	3,766,463.44	0.15
7,500,000	COMCAST CORP 3.4000 20-30 01/04S	USD	7,759,549.63	108.21	6,920,049.03	0.27
10,000,000	CVS HEALTH CORP 1.8750 20-31 28/02S	USD	8,186,687.33	93.81	7,999,019.40	0.32
7,000,000	FEDEX COPR 4.25 20-30 15/05S	USD	6,656,789.69	113.71	6,787,299.08	0.27
250,000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.514 19-23 17/02A	EUR	222,750.00	100.85	252,135.00	0.01
1,050,000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	986,567.00	100.76	1,057,980.00	0.04
1,050,000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	942,659.00	102.90	1,080,460.50	0.04
1,050,000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	943,247.00	102.99	1,081,431.75	0.04
1,900,000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.25 20-25 15/09A	EUR	1,943,456.00	106.61	2,025,523.50	0.08
3,000,000	FOX CORP 3.0500 20-25 07/04S	USD	2,810,013.79	106.55	2,725,759.97	0.11
1,000,000	GRUPO INVERSION REGS 5.50 16-26 29/04S	USD	962,520.53	111.85	953,715.63	0.04
2,900,000	GUSAP III LP 4.25 19-30 21/01S	USD	2,593,665.43	105.52	2,609,381.80	0.10
7,000,000	HARLEY-DAVIDSON FIN 3.875 20-23 19/05A	EUR	7,048,112.00	107.74	7,541,695.00	0.30
400,000	IQVIA INC 2.8750 20-28 15/06S	EUR	402,926.00	102.93	411,704.00	0.02
600,000	JPMORGAN CHASE BANK NA 0.00 19-22 07/08U	USD	705,171.83	141.10	721,891.05	0.03
8,000,000	KEURIG DR PEPPER INC 3.2000 20-30 01/05S	USD	7,614,921.42	106.03	7,232,948.20	0.29
1,400,000	KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 16-28 25/05A	EUR	1,479,592.00	108.00	1,512,028.00	0.06
400,000	LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	EUR	410,405.71	103.56	414,246.00	0.02
4,000,000	MONDELEZ INTL 2.75 20-30 13/04S	USD	3,821,821.65	102.24	3,487,222.34	0.14
3,000,000	NBM US HOLDINGS INC 6.625 19-29 06/08S	USD	2,809,455.34	110.62	2,829,759.11	0.11
200,000	NETFLIX INC 3.0000 20-25 15/06S	EUR	200,000.00	108.79	217,586.00	0.01
1,400,000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	1,476,190.50	114.69	1,605,632.00	0.06
1,600,000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	1,699,480.25	117.16	1,874,584.00	0.07
900,000	NEW RELIC INC 0.5 18-23 01/05S	USD	755,942.45	97.93	751,546.12	0.03
167,000	PELTON INTERACTIVE 0.0 21-26 15/02U	USD	137,800.15	95.06	135,361.70	0.01
400,000	SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 01/06S	EUR	401,669.50	100.53	402,102.00	0.02
400,000	SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	404,027.64	100.86	403,424.00	0.02
4,000,000	STARBUCKS CORP 2.55 20-30 15/11S	USD	3,655,544.51	100.35	3,422,826.69	0.14
4,000,000	T-MOBILE USA 3.5 20-25 15/04S	USD	3,852,229.73	107.87	3,679,369.01	0.15
100,000,000	UNITED STATES TREASURY 0.5 20-23 15/03S	USD	84,189,986.40	100.65	85,824,251.55	3.40
100,000,000	US TREASURY NOTES 2.500 18-23 31/03S	USD	87,629,990.07	104.67	89,248,361.55	3.54
8,000,000	VERIZON COMMUNI 3.1500 20-30 22/03S	USD	7,997,131.68	105.17	7,174,146.24	0.29
1,500,000	VIACOMCBS INC 4.75 20-25 15/05S	USD	1,363,007.65	113.07	1,446,241.74	0.06
5,000,000	WALT DISNEY COMPANY 2.6500 20-31 13/01S	USD	4,667,961.18	101.96	4,346,898.32	0.17
300,000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	297,325.00	104.02	312,067.50	0.01
	TOTAL ETATS-UNIS		324,954,927.71		325,931,822.48	12.95
	FINLANDE					
800,000	SPA HOLDINGS 3 OY 3.625 21-28 04/02S	EUR	807,452.00	101.33	810,632.00	0.03
	TOTAL FINLANDE		807,452.00		810,632.00	0.03
	FRANCE					
1,000,000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	1,035,873.00	105.29	1,052,915.00	0.04
800,000	ACCOR SA 3.625 15-23 17/09A	EUR	833,592.00	106.23	849,808.00	0.03
3,300,000	AIR FRANCE-KLM 1.8750 20-25 16/01A	EUR	2,773,990.00	92.37	3,048,342.00	0.12
700,000	ALTICE FRANCE SA 2.5 19-25 15/01S	EUR	690,676.00	97.78	684,439.00	0.03
600,000	ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	610,333.50	106.81	640,869.00	0.03
550,000	ALTICE FRANCE SA 3.375 19-28 15/01S	EUR	546,977.50	97.83	538,067.75	0.02
950,000	ALTICE FRANCE SA 4.125 20-29 15/01S	EUR	953,505.00	100.34	953,206.25	0.04
1,100,000	AXA SA FL.R 14-XX 08/10A	EUR	1,192,056.25	113.43	1,247,702.50	0.05
500,000	BANIJAY 3.50 20-25 01/03S	EUR	460,755.00	100.88	504,422.50	0.02
1,000,000	BFCM SUB 1.875 16-26 04/11A	EUR	1,034,600.00	107.20	1,072,020.00	0.04
750,000	BNP PARIBAS 4.625 21-99 31/12S	USD	617,057.66	99.77	638,035.60	0.03
800,000	CASINO GUICHARD 3.58 14-25 07/02A	EUR	742,291.00	98.04	784,284.00	0.03
2,400,000	CASINO GUICHARD 5.2500 21-27 15/04S	EUR	2,400,000.00	100.32	2,407,728.00	0.10
2,400,000	CASINO GUICHARD PER 4.048 14-26 05/08A	EUR	2,214,898.00	97.57	2,341,656.00	0.09
500,000	CASINO GUICHARD PERR 6.625 20-26 15/01S	EUR	506,688.33	105.97	529,857.50	0.02
800,000	CNP ASSURANCES 4.875 21-XX XX/XXS	USD	680,011.90	100.50	685,554.47	0.03
500,000	CROWN EURO HOLDINGS 0.7500 19-23 15/02S	EUR	500,202.00	100.19	500,927.50	0.02
250,000	CROWN EURO HOLDINGS 2.25 18-23 01/02S	EUR	250,000.00	102.77	256,930.00	0.01
200,000	CROWN EURO HOLDINGS 2.625 16-24 30/09S	EUR	196,375.45	105.03	210,058.00	0.01
400,000	CROWN EURO HOLDINGS 2.875 18-26 01/02S	EUR	414,444.75	106.63	426,538.00	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	% des actifs nets
200,000	CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S	EUR	222,190.00	107.75	215,504.00	0.01
400,000	ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	EUR	370,071.00	98.58	394,326.00	0.02
500,000	ELIS SA 1.875 18-23 15/02A	EUR	500,898.00	102.20	511,000.00	0.02
500,000	ELIS SA 2.875 18-26 19/06A	EUR	516,704.96	106.17	530,860.00	0.02
1,500,000	FAURECIA 2.3750 19-27 15/06S	EUR	1,515,522.00	102.49	1,537,357.50	0.06
200,000	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	200,000.00	103.79	207,588.00	0.01
7,500,000	FIRMENICH PRODUCTIONS 1.75 20-30 30/04A	EUR	7,718,311.43	108.93	8,169,787.50	0.32
27,500,000	FRANCE 0.0000 20-30 25/11A	EUR	27,538,775.00	100.45	27,624,850.00	1.10
600,000	GROUPAMA SA 3.375 18-28 24/09A	EUR	637,403.57	113.12	678,729.00	0.03
1,000,000	GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	EUR	1,140,470.00	126.54	1,265,410.00	0.05
550,000	KAPLA HOLDING S 3.3750 19-26 15/12S	EUR	549,670.00	99.45	546,994.25	0.02
900,000	LOXAM SAS 2.875 19-26 15/04S	EUR	896,508.67	98.09	882,841.50	0.04
250,000	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	250,000.00	99.47	248,686.25	0.01
300,000	ORANO SA 3.375 19-26 23/04A	EUR	306,749.00	108.24	324,720.00	0.01
100,000	QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	101,438.78	104.90	104,895.00	0.00
6,200,000	RALLYE EMTN IN DEFAULT 4.00 14-21 02/04A	EUR	1,124,960.00	29.05	1,800,810.46	0.07
900,000	RALLYE EMTN IN DEFAULT 4.371 17-23 23/01A	EUR	154,100.00	29.00	261,013.50	0.01
300,000	RENAULT SA 1.00 17-23 08/03A	EUR	302,047.00	100.22	300,657.00	0.01
300,000	RENAULT SA 1.2500 19-25 24/06A	EUR	296,302.00	97.87	293,611.50	0.01
1,000,000	RENAULT SA 2.375 20-26 25/05S	EUR	1,005,201.00	101.47	1,014,720.00	0.04
2,100,000	REXEL SA 2.125 17-25 15/06S	EUR	2,082,752.70	100.94	2,119,740.00	0.08
300,000	SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	314,614.00	103.35	310,035.00	0.01
1,900,000	SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	EUR	1,959,698.20	105.00	1,995,000.00	0.08
	TOTAL FRANCE		68,358,714.65		70,712,497.53	2.81
	GHANA					
1,400,000	GHANA 8.6270 18-49 16/06S	USD	1,108,362.44	92.89	1,108,885.95	0.04
800,000	GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	628,106.68	93.03	634,587.08	0.03
2,000,000	GHANA 7.875 13-23 07/08S	USD	1,805,177.68	110.50	1,884,468.13	0.07
	TOTAL GHANA		3,541,646.80		3,627,941.16	0.14
	GRÈCE					
1,300,000	ALPHA BANK AE 5.5000 21-31 11/06A	EUR	1,300,000.00	99.05	1,287,689.00	0.05
7,900,000	GREECE 3.9 19-29 12/03A	EUR	9,879,740.00	125.14	9,886,297.00	0.39
21,600,000	GREECE 3.75 17-28 30/01A	EUR	26,323,920.00	121.95	26,341,416.00	1.05
18,000,000	HELLENIC REPUB 0.7500 21-31 18/06A	EUR	17,898,480.00	98.91	17,803,800.00	0.71
6,000,000	HELLENIC REPUBLIC 3.375 18-25 15/02A	EUR	6,131,969.97	112.75	6,764,760.00	0.27
27,230,000	HELLENIC REPUBLIC 1.875 21-52 24/01A	EUR	26,723,522.00	99.55	27,106,784.25	1.07
	TOTAL GRÈCE		88,257,631.97		89,190,746.25	3.54
	HONGRIE					
6,000,000	MOL HUNGARIAN OIL 1.50 20-27 08/10A	EUR	5,958,785.00	104.31	6,258,660.00	0.25
	TOTAL HONGRIE		5,958,785.00		6,258,660.00	0.25
	ILE DE MAN					
400,000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	EUR	406,338.85	103.39	413,578.00	0.02
	TOTAL ILE DE MAN		406,338.85		413,578.00	0.02
	ILE MAURICE					
1,500,000	HTA GROUP LTD 7.00 20-25 18/12S	USD	1,352,781.78	106.49	1,362,099.76	0.05
	TOTAL ILE MAURICE		1,352,781.78		1,362,099.76	0.05
	ILES CAÏMANS					
6,645,000	BAIDU 3.425 20-30 07/04S	USD	6,178,872.96	104.75	5,935,538.94	0.24
2,900,000	LATAM FINANCE LTD 6.875 17-24 11/04S	USD	2,463,395.20	83.09	2,054,604.56	0.08
9,000,000	QNB FINANCE LTD 2.625 20-25 12/05S	USD	8,282,172.97	103.70	7,957,987.64	0.31
7,000,000	TENCENT HOLDINGS LTD 2.39 20-30 03/06S	USD	5,833,124.55	96.54	5,762,532.51	0.23
	TOTAL ILES CAÏMANS		22,757,565.68		21,710,663.65	0.86
	INDONÉSIE					
2,000,000	INDONESIA REG-S 1.40 19-31 30/10A	EUR	1,890,000.00	100.78	2,015,530.00	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	% des actifs nets
5,000,000	INDONESIA 3.75 16-28 14/06A	EUR	5,728,750.00	118.97	5,948,675.00	0.24
	TOTAL INDONÉSIE		7,618,750.00		7,964,205.00	0.32
	IRLANDE					
3,500,000	ASG FINANCE 7.875 19-24 03/12S	USD	2,150,249.13	95.21	2,841,507.27	0.12
800,000	SMURFIT KAPPA 2.375 17-24 01/02S	EUR	820,989.50	106.11	848,900.00	0.03
	TOTAL IRLANDE		2,971,238.63		3,690,407.27	0.15
	ISLANDE					
2,645,000	ICELAND REP 0.50 17-22 20/12A	EUR	2,637,197.25	101.15	2,675,285.25	0.11
	TOTAL ISLANDE		2,637,197.25		2,675,285.25	0.11
	ITALIE					
550,000	ATLANTIA SPA 1.625 17-25 03/02A	EUR	534,915.50	101.47	558,076.75	0.02
700,000	ATLANTIA SPA 1.875 17-27 13/07A	EUR	681,037.87	102.28	715,963.50	0.03
950,000	AUTOSTRADE 1.625 15-23 12/06A	EUR	943,735.97	101.62	965,409.00	0.04
200,000	AUTOSTRADE 1.875 17-29 26/09A	EUR	178,605.60	101.69	203,388.00	0.01
600,000	AUTOSTRADE ITALIA SPA 1.875 15-25 04/11A	EUR	575,936.00	103.19	619,125.00	0.02
2,450,000	AUTOSTRADE ITALIA SPA 2.65 20-28 08/03A	EUR	2,444,603.00	102.58	2,513,222.25	0.10
300,000	AUTOSTRADE ITALIA SPA 4.375 10-25 16/09A	EUR	333,253.50	114.09	342,255.00	0.01
900,000	BANCA POPOLARE DELL E 1.375 21-27 31/03A	EUR	899,784.00	100.24	902,119.50	0.04
62,900,000	ITALY 1.45 17-24 15/10S	EUR	66,686,700.27	105.88	66,600,407.00	2.65
35,000,000	ITALY 0.95 20-30 01/08S	EUR	36,222,200.00	103.26	36,140,300.00	1.44
4,500,000	ITALY 1.80 20-41 01/03S	EUR	4,902,844.04	107.36	4,831,132.50	0.19
8,765,000	ITALY 0.95 21-37 01/03S	EUR	8,713,198.85	97.34	8,531,763.35	0.34
100,000	LKQ 3.875 16-24 01/04S	EUR	103,700.00	108.00	108,000.50	0.00
400,000	NEXI SPA 1.7500 19-24 31/10S	EUR	409,765.00	101.86	407,422.00	0.02
400,000	REKEEP SPA 7.2500 21-26 01/02S	EUR	407,106.00	107.40	429,606.00	0.02
100,000	TELECOM ITALIA 3.625 16-26 25/05A	EUR	106,583.33	110.34	110,339.50	0.00
800,000	TELECOM ITALIA 1.6250 21-29 18/01A	EUR	789,922.00	97.96	783,648.00	0.03
400,000	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	420,912.33	107.40	429,582.00	0.02
550,000	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	562,512.00	108.03	594,143.00	0.02
1,000,000	UNIPOL GRUPPO SPA 3.25 20-30 23/09A	EUR	997,560.00	106.23	1,062,335.00	0.04
700,000	UNIPOLSAI SPA 3.875 18-28 01/03A	EUR	694,440.00	107.84	754,852.00	0.03
1,750,000	WEBUILD SPA 5.8750 20-25 15/12A	EUR	1,762,479.00	104.36	1,826,352.50	0.07
	TOTAL ITALIE		129,371,794.26		129,429,442.35	5.14
	JAPON					
3,016,000	SOFTBANK GROUP 5.00 18-28 15/04S	EUR	3,293,229.49	113.10	3,411,096.00	0.14
	TOTAL JAPON		3,293,229.49		3,411,096.00	0.14
	JERSEY					
100,000	ADIANT GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S	EUR	100,653.90	103.78	103,778.00	0.00
	TOTAL JERSEY		100,653.90		103,778.00	0.00
	KENYA					
7,400,000	EAST SOUTH AFR TR DEV 5.375 17-22 14/03S	USD	6,679,150.15	102.25	6,451,929.23	0.25
500,000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	429,623.66	103.29	440,360.26	0.02
	TOTAL KENYA		7,108,773.81		6,892,289.49	0.27
	LUXEMBOURG					
1,200,000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	1,039,879.33	104.08	1,064,984.02	0.04
1,200,000	ADLER GROUP 1.875 21-26 14/01A	EUR	1,184,214.00	98.49	1,181,922.00	0.05
1,200,000	ADLER GROUP 2.25 21-29 14/01A	EUR	1,170,507.00	96.06	1,152,762.00	0.05
500,000	ADLER GROUP SA 2.7500 20-26 13/11A	EUR	496,636.00	102.35	511,767.50	0.02
600,000	ALTICE FINANCING S.A. 2.25 20-25 15/01S	EUR	596,204.00	97.87	587,217.00	0.02
1,894,000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	EUR	1,816,220.25	97.26	1,842,123.34	0.07
1,350,000	ALTICE FRANCE HOLDING 4.0 20-28 15/02S	EUR	1,318,043.73	94.25	1,272,388.50	0.05
100,000	ALTICE FRANCE HOLDING 8.0 19-27 15/05S	EUR	100,000.00	108.78	108,782.00	0.00
1,200,000	ARCELORMITTAL SA 1.75 19-25 19/11A	EUR	1,219,597.00	104.11	1,249,302.00	0.05
900,000	ARCELORMITTAL SA 2.25 19-24 17/01A	EUR	930,015.00	104.49	940,428.00	0.04
200,000	CIRSA FINANCE INT 6.2500 18-23 20/12S	EUR	197,343.53	101.68	203,368.00	0.01
7,500,000	CZECH GAS NETWORKS 1.0 20-27 16/07A	EUR	7,641,005.00	103.75	7,781,287.50	0.31

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
2,300,000	ELLAKTOR VALUE PLC 6.375 19-24 15/12S	EUR	2,261,315.00	93.20	2,143,577.00	0.09
800,000	FIAT FINANCE TR 4.75 14-22 15/07A	EUR	887,838.33	106.16	849,280.00	0.03
3,100,000	GOL FIN REGS 7.00 17-25 31/01S	USD	2,409,207.68	81.86	2,163,788.10	0.09
800,000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 -49 31/12A	EUR	789,863.39	98.49	787,948.00	0.03
700,000	KLEOPATRA FINCO SARL4.25 21-26 01/03S	EUR	700,650.00	100.04	700,245.00	0.03
1,200,000	KLEOPATRA HLD 2 6.5 21-26 01/09S	EUR	1,196,002.00	96.56	1,158,690.00	0.05
6,500,000	MEDTRONIC GLOBA 1.3750 20-40 15/10A	EUR	6,691,595.00	101.77	6,615,017.50	0.26
4,800,000	MHP 6.95 18-26 03/04S	USD	4,062,774.89	105.35	4,312,080.15	0.17
1,600,000	PLT VII FINANCE 4.625 20-26 05/01S	EUR	1,640,798.00	104.31	1,668,968.00	0.07
2,200,000	REPUBLIC OF KENYA 8.0 19-32 22/05S	USD	1,990,322.37	106.54	1,998,684.29	0.08
10,600,000	ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	EUR	11,193,908.74	114.87	12,176,591.00	0.47
1,700,000	RUMO LUXEMBOURG SARL 7.375 17-21 31/03S	USD	1,498,709.04	103.69	1,503,044.98	0.06
200,000	STENA INTL 3.75 20-25 01/02S	EUR	201,762.50	96.91	193,829.00	0.01
450,000	SUMMER BC HOLDC 5.7500 19-26 31/10S	EUR	459,346.83	105.63	475,353.00	0.02
400,000	TLG FINANCE SARL 3.375 19-99 31/12A	EUR	415,888.00	104.18	416,700.00	0.02
500,000	VAL D OISE 0.87 15-22 25/11A	EUR	520,310.00	101.96	509,797.50	0.02
2,500,000	VM HOLDING SA 6.5 20-28 18/01S	USD	2,331,685.76	115.08	2,453,240.25	0.10
	TOTAL LUXEMBOURG		56,961,642.37		58,023,165.63	2.31
	MAROC					
1,382,000	MOROCCO 2.375 20-27 15/12S	USD	1,139,018.26	97.02	1,143,297.87	0.05
1,400,000	OCP SA 6.875 14-44 25/04S	USD	1,513,952.23	116.82	1,394,508.63	0.05
	TOTAL MAROC		2,652,970.49		2,537,806.50	0.10
	MEXIQUE					
2,200,000	CEMEX SAB DE CV 2.75 17-24 05/12S	EUR	1,947,924.59	101.43	2,231,372.00	0.09
600,000	CEMEX SAB DE CV 3.125 19-26 19/03S	EUR	547,262.73	102.89	617,316.00	0.02
12,807,000	MEXICO 1.45 21-33 25/10S	EUR	12,477,475.89	94.02	12,041,333.51	0.47
1,100,000	MEXICO 5.50 16-46 31/10S	USD	948,061.16	99.07	929,276.06	0.04
8,003,000	MEXICO GOVERNMENT IN 2.125 21-51 25/10A	EUR	7,423,262.68	83.80	6,706,353.94	0.27
3,860,000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	3,221,871.45	90.68	3,500,248.00	0.14
650,000	PEMEX 3.75 17-24 21/02A	EUR	607,795.00	102.02	663,130.00	0.03
150,000	PEMEX 5.125 16-23 15/03A	EUR	146,625.00	105.17	157,756.50	0.01
1,700,000	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	1,164,212.66	84.05	1,218,426.34	0.05
4,658,000	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	4,385,958.31	100.04	4,659,746.75	0.19
600,000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	570,190.00	97.28	583,698.00	0.02
600,000	PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	579,095.00	99.53	597,165.00	0.02
450,000	PEMEX 6.50 18-27 13/03S	USD	367,323.53	104.74	401,895.76	0.02
600,000	PEMEX REGS 3.75 14-26 16/04A	EUR	571,039.00	98.56	591,363.00	0.02
1,000,000	PETROLEOS MEXICANO 2.50 17-21 21/08A	EUR	977,020.00	100.65	1,006,475.00	0.04
200,000	PETROLEOS MEXICANOS 2.5 18-22 24/05A	EUR	183,480.00	100.53	201,058.00	0.01
100,000	UNITED MEXICAN 3.9000 20-25 27/04S	USD	91,486.53	109.95	93,752.30	0.00
	TOTAL MEXIQUE		36,210,083.53		36,200,366.16	1.44
	MONTENEGRO					
20,000,000	MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	EUR	19,743,710.00	91.93	18,385,600.00	0.73
	TOTAL MONTENEGRO		19,743,710.00		18,385,600.00	0.73
	NIGÉRIA					
1,200,000	ACCESS BANK PLC 10.50 16-21 19/10S	USD	1,109,085.91	104.22	1,066,370.49	0.04
4,000,000	NIGERIA 6.375 13-23 12/07S	USD	3,606,799.70	107.37	3,662,229.80	0.16
2,670,000	NIGERIA 7.143 18-30 23/02S	USD	2,331,642.63	102.29	2,328,790.96	0.09
400,000	NIGERIA 7.625 17-47 28/11S	USD	315,284.09	97.11	331,230.01	0.01
2,000,000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	1,847,926.79	103.21	1,760,144.96	0.07
3,200,000	UNITED BK FOR AFRICA 7.75 17-22 08/06S	USD	2,810,198.52	104.23	2,844,159.45	0.11
	TOTAL NIGÉRIA		12,020,937.64		11,992,925.67	0.48
	NORVÈGE					
150,000	ADEVINTA ASA 3.00 20-27 15/11S	EUR	150,000.00	103.58	155,376.75	0.01
400,000	ADEVINTA ASA 2.625 20-25 25/11A	EUR	403,223.00	103.02	412,084.00	0.01
	TOTAL NORVÈGE		553,223.00		567,460.75	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	% des actifs nets
OMAN						
10,500,000	OMAN 4.125 18-23 17/01S	USD	8,869,770.33	102.57	9,182,967.38	0.36
1,300,000	OMAN GOV INTERN 6.2500 21-31 25/01S	USD	1,152,219.96	104.82	1,161,952.25	0.05
1,700,000	OMAN 5.375 17-27 08/03S	USD	1,425,725.04	103.82	1,504,914.94	0.06
600,000	OMAN 6.50 17-47 08/03S	USD	486,770.76	94.59	483,913.88	0.02
	TOTAL OMAN		11,934,486.09		12,333,748.45	0.49
PANAMA						
1,486,537	AEROPUERTO INTERN 6.00 18-48 18/11S	USD	1,477,793.28	106.60	1,351,166.96	0.05
1,400,000	CARNIVAL CORP 5.7500 21-27 01/03S	USD	1,181,479.46	103.36	1,233,886.17	0.05
1,400,000	CARNIVAL CORPORATION 1.875 15-22 07/11A	EUR	1,313,945.66	98.86	1,384,033.00	0.06
1,150,000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	1,207,184.05	108.41	1,246,743.75	0.05
700,000	CARNIVAL CORPORATION 10.125 20-26 01/02S	EUR	800,262.37	116.17	813,218.00	0.03
	TOTAL PANAMA		5,980,664.82		6,029,047.88	0.24
PAYS-BAS						
1,900,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX XX/XXA	EUR	1,923,516.00	102.73	1,951,813.00	0.08
9,700,000	ABN AMRO BANK NV 4.375 20-XX 22/09S	EUR	10,230,204.35	106.63	10,343,546.50	0.40
7,000,000	CRH FUNDING 1.6250 20-30 05/05A	EUR	7,090,217.40	109.62	7,673,120.00	0.30
700,000	DUFREY ONE BV 2.50 17-24 15/10S	EUR	651,904.29	98.42	688,968.00	0.03
3,000,000	EMBRAER NETHERLANDS 5.05 15-25 15/06S	USD	2,578,439.59	104.08	2,662,575.15	0.11
6,320,000	GIVAUDAN FIN EU 1.6250 20-32 22/04A	EUR	6,646,351.61	111.67	7,057,765.20	0.28
300,000	LKQ EURO HOLDINGS BV 3.625 18-26 01/04S	EUR	303,066.81	101.94	305,805.00	0.01
450,000	LKQ EURO HOLDINGS BV 4.125 18-28 01/04S	EUR	462,011.69	107.38	483,219.00	0.02
1,500,000	LUKOIL INTL FIN 4.75 16-26 02/11S	USD	1,422,643.36	110.64	1,415,135.36	0.06
1,500,000	LUKOIL SECURITIES 3.875 20-30 06/05S	USD	1,416,774.20	103.21	1,320,076.74	0.05
3,500,000	METINVEST 7.75 19-29 17/10S	USD	2,850,467.09	106.50	3,178,426.78	0.13
1,600,000	METINVEST BV 5.625 19-25 17/06S	EUR	1,280,000.00	105.96	1,695,360.00	0.07
1,050,000	OCI NV 3.1250 19-24 01/11S	EUR	1,061,325.00	102.61	1,077,447.00	0.04
1,300,000	OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	EUR	1,308,281.00	101.29	1,316,724.50	0.05
3,100,000	PETROBRAS GLB FIN 5.625 13-43 20/05S	USD	2,728,948.48	103.15	2,726,532.94	0.11
2,000,000	PETROBRAS GLOBAL 5.093 20-30 15/01S	USD	1,768,684.89	104.05	1,774,461.74	0.07
1,000,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7.375 17-27 17/01S	USD	974,710.95	119.14	1,015,932.63	0.04
1,500,000	PPF TELECOM GROUP BV 3.125 19-26 27/03A	EUR	1,539,100.00	106.28	1,594,207.50	0.06
800,000	SAIPEM FIN INTL BV 2.625 17-25 07/01A	EUR	827,146.00	103.74	829,932.00	0.03
2,010,000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	2,097,752.06	106.72	2,145,061.95	0.09
400,000	SAIPEM FINANCE INTL 3.3750 20-26 15/07A	EUR	407,853.00	104.86	419,446.00	0.02
711,135	SELECTA GROUP -PIK- 10.0 20-26 01/07A	EUR	461,000.92	89.67	637,639.20	0.03
1,804,925	SELECTA GROUP -PIK- 8.00 20-26 01/04A	EUR	1,717,923.34	99.90	1,803,111.05	0.07
4,000,000	SHELL INTERNATIONAL FI 2.75 20-30 06/04S	USD	3,676,531.30	103.46	3,528,936.26	0.14
1,900,000	STARFRUIT FINCO 6.5 18-26 01/10S	EUR	1,938,387.00	105.26	2,000,025.50	0.08
1,400,000	STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	1,484,228.00	110.29	1,544,102.00	0.06
462,066	SUMMER BIDCO 9.00 20-25 15/11S	EUR	474,786.61	103.05	476,158.63	0.02
839,000	SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S	EUR	816,637.97	102.89	863,234.52	0.03
825,000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	EUR	842,434.27	102.77	847,852.50	0.03
400,000	UNITED GROUP 3.125 20-26 15/02S	EUR	397,171.00	97.07	388,282.00	0.02
1,700,000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	1,683,662.40	99.77	1,696,030.50	0.07
500,000	WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	497,233.00	97.86	489,295.00	0.02
700,000	WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	695,630.00	98.07	686,521.50	0.03
1,200,000	ZF EUROPE FINANCE 2.00 19-26 23/02A	EUR	1,116,921.00	101.03	1,212,378.00	0.05
700,000	ZF EUROPE FINANCE 2.5 19-27 23/10A	EUR	643,022.00	102.74	719,208.00	0.03
300,000	ZF EUROPE FINANCE 3 19-29 23/10A	EUR	279,917.00	104.80	314,388.00	0.01
800,000	ZIGGO BOND CO BV 3.375 20-30 28/02S	EUR	799,020.00	98.78	790,272.00	0.03
	TOTAL PAYS-BAS		67,093,903.58		69,672,991.65	2.77
PÉROU						
6,500,000	PETROEOS DEL PERU 5.625 17-47 19/06S	USD	6,231,287.35	105.28	5,835,229.16	0.23
	TOTAL PÉROU		6,231,287.35		5,835,229.16	0.23
PORTUGAL						
800,000	CAIXA GERAL DEPOSITOS 1.25 19-24 25/11S	EUR	788,216.00	102.89	823,096.00	0.03
5,000,000	CP COMBOIOS DE PORTUG 5.70 10-30 05/02A	EUR	7,198,000.00	140.52	7,025,875.00	0.28

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
1,400,000	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	1,398,740.67	99.65	1,395,093.00	0.06
	TOTAL PORTUGAL		9,384,956.67		9,244,064.00	0.37
	RÉPUBLIQUE DOMINICAINE					
710,000	DOMINICAN REPUBLIC 5.95 17-27 25/01S	USD	650,059.98	112.54	681,339.67	0.03
1,000,000	DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	USD	1,050,797.01	118.14	1,007,350.25	0.04
	TOTAL RÉPUBLIQUE DOMINICAINE		1,700,856.99		1,688,689.92	0.07
	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)					
700,000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 15/02S	EUR	695,196.33	98.89	692,198.50	0.03
	TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)		695,196.33		692,198.50	0.03
	ROUMANIE					
5,400,000	ROMANIA 2.875 16-28 26/05A	EUR	5,689,857.65	110.65	5,975,127.00	0.24
19,300,000	ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	EUR	21,471,962.89	108.47	20,933,841.50	0.83
	TOTAL ROUMANIE		27,161,820.54		26,908,968.50	1.07
	ROYAUME-UNI					
500,000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	552,350.00	112.24	561,197.50	0.02
500,000	BARCLAYS PLC 1.1250 21-31 22/03A	EUR	498,045.00	100.10	500,510.00	0.02
600,000	BP CAPITAL MARKETS 3.25 20-XX 22/06A	EUR	647,330.00	107.36	644,160.00	0.03
600,000	BP CAPITAL MARKETS 3.625 20-XX 22/06A	EUR	660,704.57	108.69	652,128.00	0.03
2,500,000	DIAGEO CAPITAL PLC 2.1250 20-32 29/04S	USD	2,293,039.97	97.11	2,070,059.69	0.08
200,000	EG GLOBAL FINANCE PLC 4.375 19-25 13/05S	EUR	200,060.80	97.91	195,822.00	0.01
450,000	EG GLOBAL FINANCE PLC 6.25 19-25 30/10S	EUR	442,407.67	102.14	459,616.50	0.02
2,200,000	ENQUEST SUB-DY-PIK 7.00 16-22 15/04S	USD	1,554,386.84	85.54	1,604,710.30	0.06
500,000	HSBC HOLDINGS PLC 4.00 21-99 31/12S	USD	413,718.92	99.64	424,817.73	0.02
500,000	HSBC HOLDINGS PLC 4.6 20-99 31/12S	USD	412,082.25	99.09	422,464.29	0.02
1,200,000	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	EUR	1,206,618.00	101.24	1,214,874.00	0.05
1,200,000	INEOS QUATTRO FINANCE 3.75 21-26 15/07S	EUR	1,211,406.00	101.83	1,221,930.00	0.05
1,500,000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04A	EUR	1,436,654.00	97.30	1,459,470.00	0.06
450,000	JAGUAR LAND ROV 5.8750 19-24 15/11S	EUR	458,281.00	108.25	487,104.75	0.02
700,000	JAGUAR LAND ROVER 4.50 18-26 15/01S	EUR	705,798.00	102.90	720,296.50	0.03
400,000	JAGUAR LAND ROVER 6.8750 19-26 15/11S	EUR	424,696.14	113.31	453,236.00	0.02
6,500,000	NATWEST MARKETS PLC 2.75 20-25 02/04A	EUR	6,576,803.60	110.61	7,189,910.00	0.28
1,900,000	PHOENIX GROUP HOLDING 4.375 18-29 24/09A	EUR	1,935,095.59	117.34	2,229,517.00	0.09
1,833,000	PINNACLE BIDCO PLC 5.5 20-25 15/02S	EUR	1,793,027.27	101.58	1,861,906.41	0.07
2,900,000	ROLLS-ROYCE PLC 4.6250 20-26 16/02S	EUR	3,011,006.92	108.10	3,134,842.00	0.12
200,000	STANDARD CHARTERED 7.50 16-XX 02/04S	USD	180,392.28	104.82	178,754.21	0.01
5,000,000	STANDARD CHARTERED PL 4.644 20-31 01/04S	USD	4,974,950.85	113.80	4,851,865.28	0.18
900,000	TITAN GLOBAL FINANCE 2.375 17-24 16/11S	EUR	905,312.91	102.78	924,984.00	0.04
950,000	VIRGIN MEDIA FINANCE 3.75 20-30 15/07S	EUR	940,210.30	100.55	955,182.25	0.04
800,000	VIRIDIAN GRP FINANCEO 4.00 17-25 15/09S	EUR	796,002.09	101.29	810,328.00	0.03
800,000	VMED O2 UK FINANCING 3.25 20-31 31/01S	EUR	805,071.00	101.00	807,964.00	0.03
2,450,000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	2,561,046.25	104.37	2,557,040.50	0.10
	TOTAL ROYAUME-UNI		37,596,498.22		38,594,690.91	1.53
	SRI LANKA					
2,000,000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	959,336.05	61.59	1,050,326.16	0.04
1,000,000	SRI LANKA REGSS 6.125 15-25 03/06S	USD	561,866.25	63.77	543,760.39	0.02
	TOTAL SRI LANKA		1,521,202.30		1,594,086.55	0.06
	SUÈDE					
2,600,000	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 19-XX 13/05S	USD	2,318,966.23	105.89	2,347,593.26	0.09
950,000	VERISURE MIDHOL 5.2500 21-29 15/02S	EUR	965,312.50	103.58	983,991.00	0.04
	TOTAL SUÈDE		3,284,278.73		3,331,584.26	0.13
	SUISSE					
500,000	UBS GROUP 4.375 21-XX XX/XXS	USD	414,370.36	98.74	420,991.26	0.02
	TOTAL SUISSE		414,370.36		420,991.26	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	% des actifs nets
TOGO						
1,500,000	BANQUE OUEST 5.0 17-27 27/07S	USD	1,312,646.11	110.40	1,412,084.84	0.06
100,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	99,593.83	103.37	103,373.50	0.00
3,000,000	BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	USD	2,692,989.95	106.67	2,728,727.35	0.11
3,000,000	ECOBANK TRANSNATIONAL 9.50 19-24 18/04S	USD	2,908,282.81	107.98	2,762,276.70	0.11
	TOTAL TOGO		7,013,512.70		7,006,462.39	0.28
TURQUIE						
900,000	AKBANK T.A.S. 6.8 20-26 06/02S	USD	796,830.63	100.01	767,488.38	0.03
7,200,000	AKBANK TAS REGS 5.00 12-22 24/10S	USD	6,356,803.55	100.50	6,169,928.80	0.25
200,000	FINANSBANK REGS 4.875 17-22 19/05S	USD	166,830.49	100.44	171,292.26	0.01
13,000,000	KOC HLDG 5.25 16-23 15/03S	USD	11,494,297.70	101.78	11,282,370.50	0.44
3,300,000	KOC HLDG 6.5 19-25 11/03S	USD	2,886,215.28	104.98	2,954,129.61	0.12
2,000,000	MERSIN ULUSLARARASI 5.375 19-24 15/11S	USD	1,823,170.12	104.46	1,781,522.07	0.07
3,500,000	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	3,145,717.47	103.20	3,080,044.77	0.12
10,700,000	TURKEY 3.25 13-23 23/03S	USD	9,032,966.79	96.37	8,792,658.28	0.34
2,200,000	TURKEY 6.75 10-40 30/05S	USD	1,758,789.46	92.57	1,736,541.47	0.07
3,500,000	TURKEY 6.625 14-45 17/02S	USD	2,820,816.35	90.21	2,692,187.17	0.11
3,000,000	TURKIYE SISE VE CAM6.95 19-26 14/03S	USD	2,691,577.65	107.27	2,744,178.21	0.11
3,000,000	ULKER BISKUVI S 6.9500 20-25 30/10S	USD	2,667,406.59	105.03	2,686,685.14	0.11
	TOTAL TURQUIE		45,641,422.08		44,859,026.66	1.78
UKRAINE						
1,700,000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	1,454,952.17	91.82	1,560,965.50	0.06
1,200,000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	1,065,095.87	100.80	1,031,462.80	0.04
26,680,000	UKRAINE 7.75 15-23 01/09S	USD	24,170,123.98	107.98	24,565,847.45	0.98
	TOTAL UKRAINE		26,690,172.02		27,158,275.75	1.08
VÉNÉZUELA						
20,300,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 6.00 14-24 16/05S	USD	4,375,873.22	4.56	789,756.98	0.03
36,900,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 6.00 13-26 15/11S	USD	9,667,638.47	4.56	1,435,568.11	0.06
9,850,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 7.00 07-38 31/03S	USD	2,619,811.32	10.34	868,295.03	0.03
32,500,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 9.75 12-35 17/05S	USD	8,622,161.01	4.56	1,264,389.26	0.05
	TOTAL VÉNÉZUELA		25,285,484.02		4,358,009.38	0.17
ZAMBIE						
1,500,000	ZAMBIA 5.375 12-22 20/09S	USD	718,969.16	56.24	719,334.90	0.03
3,000,000	ZAMBIA 8.50 14-24 14/04S	USD	1,481,596.90	57.68	1,475,442.34	0.06
	TOTAL ZAMBIE		2,200,566.06		2,194,777.24	0.09
	TOTAL OBLIGATIONS		1,316,721,038.78		1,298,398,892.13	51.59
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ALLEMAGNE						
2,000,000	DELIVERY HERO AG CV 0.875 20-25 15/07S	EUR	2,234,432.26	107.82	2,156,333.72	0.09
1,500,000	DEUSTCHE WOHNEN CV 0.325 17-24 26/07A	EUR	1,651,750.00	106.67	1,600,071.22	0.06
900,000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG CV 20-25 11/17S	EUR	1,023,088.24	119.51	1,075,545.02	0.04
1,800,000	DEUTSCHE POST AG 0.05 17-25 30/06A	EUR	1,945,020.00	110.75	1,993,556.49	0.08
600,000	LEG IMMOBILIEN CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	732,820.00	118.61	711,660.12	0.03
1,000,000	RAG-STIFTUNG CV 0.0 18-24 02/10U	EUR	1,004,900.00	104.06	1,040,565.89	0.04
700,000	SYMRISE AG CV 0.2375 17-24 20/06A	EUR	875,150.00	122.41	856,892.30	0.03
600,000	ZALANDO SE CV 0.05 20-25 06/08A	EUR	749,650.00	119.90	719,391.05	0.03
	TOTAL ALLEMAGNE		10,216,810.50		10,154,015.81	0.40
AUTRICHE						
900,000	AMS AGA CV 2.125 20-27 03/11S	EUR	1,008,000.00	100.58	905,233.05	0.04
	TOTAL AUTRICHE		1,008,000.00		905,233.05	0.04
BERMUDES						
350,000	JAZZ INVESTMENTS I CV 2.00 20-26 15/06S	USD	351,999.03	128.93	384,795.19	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	% des actifs nets
2,900,000	JAZZ INVST I CV 1.50 18-24 15/08S	USD	2,527,009.22	108.69	2,687,719.03	0.10
	TOTAL BERMUDES		2,879,008.25		3,072,514.22	0.12
	CANADA					
667,000	SHOIFY INC CV 0.1250 20-25 01/11S	USD	638,568.46	113.67	646,478.34	0.03
	TOTAL CANADA		638,568.46		646,478.34	0.03
	DANEMARK					
1,200,000	DANSKE CV FL.R 18-99 26/06S	USD	1,110,527.96	112.55	1,151,631.63	0.05
	TOTAL DANEMARK		1,110,527.96		1,151,631.63	0.05
	ESPAGNE					
1,600,000	AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	2,191,900.00	139.11	2,225,768.48	0.09
1,900,000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	2,504,450.00	128.21	2,436,067.69	0.10
	TOTAL ESPAGNE		4,696,350.00		4,661,836.17	0.19
	ETATS-UNIS					
3,444,000	AKAMAI TECH CV 0.375 19-27 01/09S	USD	3,208,742.62	108.74	3,193,366.60	0.13
250,000	ALARM.COM HOLDINGS CV 0.0 21-26 15/01U	USD	215,062.69	93.09	198,439.17	0.01
1,200,000	AMERICAN AIRLIN CV 6.5000 20-25 01/07S	USD	1,521,417.98	171.73	1,757,168.82	0.07
1,000,000	ARES CAPITAL CORPCV 3.75 18-22 01/02S	USD	853,698.09	103.19	879,887.14	0.03
1,200,000	BIOMARIN PHARMACEUT CV 1.25 20-27 15/05S	USD	1,069,361.30	98.33	1,006,107.62	0.04
1,249,000	BOOKING HOLDINGS INC CV 0.75 20-25 01/05S	USD	1,465,682.55	147.65	1,572,518.70	0.06
900,000	BOX INC 0.00 21-26 15/01U	USD	769,147.65	115.26	884,518.05	0.04
406,000	CABLE ONE IN CV 0.00 21-26 15/03U	USD	336,412.98	99.91	345,891.41	0.01
1,319,000	CHEGG INC CV 0.0 20-26 01/09U	USD	1,191,000.11	107.50	1,209,114.05	0.05
1,568,000	COUPA SOFTWARE INC CV 0.375 20-26 15/06S	USD	1,698,365.31	112.94	1,510,102.88	0.06
893,000	DATADOG INC CV 0.125 20-25 15/06S	USD	965,052.64	117.50	894,734.69	0.04
2,838,000	DEXCOM INC CV 0.25 20-25 15/11S	USD	2,332,285.97	98.75	2,389,791.43	0.09
605,000	DISH NETWORK CORP CV 0.00 20-25 15/12U	USD	508,546.35	106.26	548,182.49	0.02
440,000	ENPHASE ENERGY CV 0.00 21-26 01/03U	USD	361,055.27	93.13	349,405.48	0.01
1,282,000	ETSY INC CV 0.125 20-27 01/09S	USD	1,320,434.33	131.58	1,438,390.81	0.06
2,397,000	EXACT SCIENCES CORP CV 0.375 19-27 15/03S	USD	2,821,445.58	136.71	2,794,253.24	0.11
1,167,000	FORD MOTOR CREDIT CO CV 0.00 21-26 15/03U	USD	974,326.86	101.27	1,007,708.33	0.04
250,000	FORTIVE CORP CV 0.875 19-22 15/02S	USD	211,271.95	101.73	216,869.88	0.01
975,000	GUARDANT HEALTH 0.00 20-27 15/11U	USD	1,001,339.30	128.28	1,066,483.51	0.04
250,000	HALOZYME THERAPEU CV 0.25 21-27 01/03S	USD	205,145.04	91.27	194,559.62	0.01
300,000	ILLUMINA INC CV 0.00 18-23 15/08U	USD	293,745.11	118.88	304,098.85	0.01
1,968,000	INSULET CORP CV 0.375 20-26 01/09S	USD	2,278,174.66	132.36	2,221,068.57	0.09
1,111,000	INTEGRA LIFESCIEN CV 0.50 21-25 15/08S	USD	977,337.27	111.63	1,057,541.98	0.04
1,029,000	JETBLUE AIRWAYS CV 0.50 21-26 01/04S	USD	893,299.59	110.13	966,286.45	0.04
900,000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 19-22 18/09U	EUR	1,091,037.27	132.62	1,193,613.56	0.05
800,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.0 21-24 18/02U	EUR	888,000.00	112.89	903,141.71	0.04
3,100,000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 20-23 28/11U	USD	2,795,680.32	107.57	2,843,380.08	0.11
1,620,000	LENDINGTREE INC CV 0.5 20-25 15/07S	USD	1,275,123.15	91.02	1,257,372.22	0.05
1,700,000	LIBERTY BROADBAND CV 2.75 20-50 30/09Q	USD	1,463,854.83	102.27	1,482,525.99	0.06
1,120,000	LIBERTY MEDIA CORP CV 20-50 01/12Q	USD	978,063.57	116.02	1,108,041.23	0.04
470,000	LIVE NATION CV 2.5 19-23 20/03S	USD	489,052.45	139.62	559,538.43	0.02
1,892,000	LUMENTUM HOLDINGS CV 0.50 20-26 15/12S	USD	1,879,336.28	116.17	1,874,191.96	0.07
599,000	LYFT INC CV 1.50 20-25 15/05S	USD	660,980.00	177.50	906,622.52	0.04
800,000	NEXTERA ENERGY PARTNE CV 0.00 20-25 15/11U	USD	681,112.61	107.83	735,589.35	0.03
1,651,000	NUVASIVE INC CV 0.375 20-25 15/03S	USD	1,272,961.30	102.30	1,440,196.12	0.06
3,528,000	OKTA CV 0.375 20-26 15/06S	USD	3,661,878.40	116.82	3,514,316.23	0.14
705,000	ON SEMICONDUCTOR CV 1.625 17-23 15/10S	USD	1,006,796.26	207.27	1,246,015.48	0.05
3,736,000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.375 20-25 01/06S	USD	3,848,624.47	123.60	3,937,337.92	0.16
750,000	PURE STORAGE INC CV 0.125 19-23 15/04S	USD	770,709.06	109.90	702,858.92	0.03
132,000	REDFIN CORP CV 0.500 21-27 01/04S	USD	111,378.31	102.07	114,883.32	0.00
1,932,000	RINGCENTRAL CV 0.0 20-25 01/03U	USD	1,941,568.88	109.47	1,803,492.62	0.07
775,000	SHIFT4 PAYMENTS CV 0.00 20-25 15/12U	USD	797,753.20	125.64	830,258.67	0.03
750,000	SOLAREEDGE TECH CV 0.0 20-25 20-25U	USD	863,900.59	128.56	822,160.71	0.03
1,521,000	SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	USD	1,878,934.10	171.84	2,228,701.91	0.09
1,725,000	SPLUNK INC CV 0.500 18-23 15/09S	USD	1,684,360.71	114.74	1,687,648.68	0.07
2,964,000	SQUARE INC CV 0.00 20-26 01/05U	USD	2,675,724.60	112.27	2,837,580.18	0.11
1,427,000	TELADOC CV 1.25 20-27 01/06S	USD	1,463,487.38	112.14	1,364,563.26	0.05

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
2,323,000	UBER TECHNOLOGIES CV 0.00 20-25 15/12U	USD	2,051,272.45	105.07	2,081,192.59	0.08
1,338,000	WAYFAIR INC CV 0.625 20-25 01/10S	USD	1,129,077.60	106.90	1,219,590.22	0.05
847,000	ZSCALAR INC CV 0.125 20-25 01/07S	USD	891,812.58	133.36	963,153.34	0.04
866,000	ZYNGA INC CV 0.25 19-24 01/06S	USD	867,855.04	136.96	1,011,376.83	0.04
	TOTAL ETATS-UNIS		66,592,686.61		68,675,833.82	2.72
	FRANCE					
2,600,000	CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U	USD	2,163,495.99	101.00	2,239,128.69	0.08
20,706	EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	EUR	1,365,826.90	63.45	1,313,830.40	0.05
143,056	EDF SA CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	2,175,150.96	15.12	2,163,340.76	0.09
2,000	ORPEA SA CV 0.375 19-27 17/05A	EUR	290,889.26	147.96	294,964.65	0.01
1,300,000	RALLYE SA CV 5.25 16-22 01/02S	EUR	314,500.00	29.37	381,792.11	0.02
13,122	SAFRAN SA CV 0.00 18-23 21/06U	EUR	1,971,664.75	149.87	1,966,560.53	0.08
2,382	SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	346,375.09	142.16	336,640.64	0.01
700,000	SELENA CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	799,520.00	112.17	785,192.11	0.03
16,589	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	2,120,041.50	119.10	1,975,689.60	0.08
28,266	VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	EUR	878,622.60	31.55	891,871.47	0.04
23,678	WORLDLINE SA DIRTY CV 0.00 19-26 30/07U	EUR	2,730,684.50	110.59	2,618,575.43	0.09
	TOTAL FRANCE		15,156,771.55		14,967,586.39	0.58
	HONG KONG					
7,000,000	CHINA EDUCATION GRP CV 2.00 19-24 28/03S	HKD	892,735.08	118.70	911,296.02	0.03
500,000	XIAOMI BEST TIME INT CV 0.00 20-27 17/12U	USD	448,654.65	107.03	456,308.94	0.02
	TOTAL HONG KONG		1,341,389.73		1,367,604.96	0.05
	ILES CAÏMANS					
835,000	IQIYI INC CV 3.75 19-23 01/12U	USD	784,835.52	100.69	716,910.82	0.03
950,000	IQIYI INC CV 2.00 19-25 01/04S	USD	790,171.56	93.13	754,403.34	0.03
2,000,000	KINGSOFT CORP LTD CV 0.625 20-25 29/04S	HKD	328,640.58	160.11	351,185.87	0.01
1,366,000	NIO INC CV 0.0 21-26 01/02U	USD	1,171,402.15	85.83	999,682.04	0.04
1,735,000	PINDUODUO INC CV 20-25 01/12U	USD	1,716,188.74	105.85	1,565,916.96	0.07
1,320,000	SINO BIOPHARMA CV 0.00 20-25 17/02U	EUR	1,256,550.00	98.05	1,294,292.82	0.05
2,000,000	ZHONGSHENG GROUP CV 0.0 20-25 21/05U	HKD	292,708.26	137.83	302,331.30	0.01
1,106,000	3SBIO CV 0.00 20-25 29/06U	EUR	1,003,130.00	92.23	1,020,069.61	0.04
	TOTAL ILES CAÏMANS		7,343,626.81		7,004,792.76	0.28
	ILES VIERGES BRITANNIQUES					
1,600,000	ANLLIAN CAPITAL LTD CV 0.00 20-25 05/02U	EUR	1,979,690.00	129.46	2,071,397.89	0.09
1,000,000	CP FOODS CAP CV 0.5 20-25 18/06S	USD	863,925.50	106.20	905,575.64	0.04
2,000,000	CP FOODS HLDGS LTD CV 0.50 16-21 22/09S	USD	1,785,203.64	110.42	1,883,042.79	0.07
12,000,000	SMART INSIGHT CV 4.5 18-23 05/12S	HKD	1,512,268.23	117.69	1,548,878.01	0.06
1,413,000	UNIVERSE TREK LTD CV 2.50 20-25 08/07S	USD	1,368,168.35	129.19	1,556,549.78	0.06
	TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES		7,509,255.72		7,965,444.11	0.32
	ISRAËL					
642,000	WIX LTD CV 0.00 20-25 15/08U	USD	534,735.29	105.30	576,427.17	0.02
	TOTAL ISRAEL		534,735.29		576,427.17	0.02
	ITALIE					
1,200,000	NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	EUR	1,461,400.00	114.23	1,370,763.17	0.05
200,000	PIRELLI & C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	EUR	208,000.00	106.28	212,553.57	0.01
1,100,000	SNAM SPA CV 0.00 17-22 20/03U	EUR	1,160,000.00	104.51	1,149,649.47	0.05
	TOTAL ITALIE		2,829,400.00		2,732,966.21	0.11
	JAPON					
180,000,000	CYBERAGENT INC CV 0.00 18-23 17/02U	JPY	1,799,291.82	133.42	1,849,205.06	0.07
100,000,000	MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-22 30/03U	JPY	793,745.05	100.35	772,669.63	0.03
60,000,000	MITSUMI ELEC REGS CV 0.00 15-22 03/08U	JPY	581,049.77	140.07	647,127.80	0.03
110,000,000	ROHM CO LTD CV 19-24 05/12U	JPY	966,386.57	113.62	962,322.05	0.04
150,000,000	SBI HOLDINGS INC CV 0.00 20-25 25/07S	JPY	1,391,045.82	119.62	1,381,583.94	0.05
80,000,000	SEINO HOLDINGS CV 0.00 21-26 31/03U	JPY	637,116.20	103.32	636,470.29	0.03

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
80,000,000	SHIP HEALTHCARE CV 0.00 18-23 13/12U	JPY	734,975.18	125.18	771,134.38	0.03
	TOTAL JAPON		6,903,610.41		7,020,513.15	0.28
	JERSEY					
770,000	NOVOCURE LTD CV -25 01/11U	USD	758,746.17	110.73	727,050.95	0.03
	TOTAL JERSEY		758,746.17		727,050.95	0.03
	LUXEMBOURG					
6,000,000	CITIGROUP CV 0.00 20-24 25/07U	HKD	710,319.82	119.91	789,072.34	0.03
	TOTAL LUXEMBOURG		710,319.82		789,072.34	0.03
	MALAISIE					
800,000	CERAH CAPITAL LTD CV 0.00 19-24 08/08U	USD	664,642.52	101.07	689,452.22	0.03
	TOTAL MALAISIE		664,642.52		689,452.22	0.03
	NOUVELLE ZÉLANDE					
1,076,000	XERO INVESTMENTS LTD CV 0.00 20-25 02/12U	USD	912,985.61	98.01	899,226.76	0.04
	TOTAL NOUVELLE ZÉLANDE		912,985.61		899,226.76	0.04
	PAYS-BAS					
1,700,000	AMERICA MOVIL CV 21-24 02/03U	EUR	1,780,750.00	105.98	1,801,586.58	0.07
1,500,000	IBERDROLA INTL BV 0.00 15-22 11/11A	EUR	2,054,100.00	132.51	1,987,615.04	0.08
200,000	JUST EAT TAKEAWAY CV 0.0 21-25 09/08U	EUR	203,000.00	96.74	193,486.96	0.01
600,000	QIAGEN CV 0.50 17-23 13/09S	USD	642,966.45	126.69	648,174.23	0.03
3,200,000	QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	2,686,757.27	100.66	2,746,638.06	0.10
2,600,000	STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A	USD	2,703,563.64	122.29	2,711,092.06	0.11
1,200,000	YANDEX NV CV 0.75 20-25 03/031	USD	1,286,326.74	122.85	1,257,014.95	0.05
	TOTAL PAYS-BAS		11,357,464.10		11,345,607.88	0.45
	SINGAPOUR					
2,500,000	SINGAPORE AIRLINES CV 1.625 20-25 03/12S	SGD	1,834,771.19	120.84	1,914,842.45	0.08
	TOTAL SINGAPOUR		1,834,771.19		1,914,842.45	0.08
	SUISSE					
1,120,000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	1,383,673.30	146.59	1,480,929.04	0.06
	TOTAL SUISSE		1,383,673.30		1,480,929.04	0.06
	TAÏWAN					
600,000	WIN SEMICONDUCTORS CV 0.00 21-26 14/01U	USD	523,113.50	110.71	566,407.02	0.02
	TOTAL TAÏWAN		523,113.50		566,407.02	0.02
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		146,906,457.50		149,315,466.45	5.93
	OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE					
	ALLEMAGNE					
2,700,000	ALLIANZ SE FL.R 14-24 19/08A	EUR	2,887,435.18	110.02	2,970,526.50	0.12
600,000	COMMERZBANK AG FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	600,000.00	113.13	678,807.00	0.03
7,800,000	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	8,298,760.00	107.27	8,366,748.00	0.32
6,000,000	DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 18/10A	EUR	6,147,490.00	101.75	6,104,700.00	0.24
700,000	DEUTSCHE BANK A -25 19/11A	EUR	696,759.00	101.57	710,983.00	0.03
700,000	DEUTSCHE BANK AG -30 19/11A	EUR	697,578.00	103.72	726,005.00	0.03
2,100,000	IKB DEUTSCHE INDUSTBK FL.R 18-28 31/01A	EUR	2,132,165.13	101.72	2,136,151.50	0.08
2,200,000	INFINEON TECHNOLOGIE FL.R 19-XX 01/04A	EUR	2,311,983.20	108.63	2,389,882.00	0.09
700,000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	732,470.00	104.51	731,556.00	0.03
1,400,000	LANDESBANK BADEN-WUER FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1,401,597.27	100.91	1,412,733.00	0.06
400,000	LB BADEN WUERTT FL.R 14-26 27/05A	EUR	412,483.27	100.38	401,500.00	0.02
400,000	TALANX AG FL.R 17-47 05/12A	EUR	383,565.84	106.58	426,312.00	0.02
	TOTAL ALLEMAGNE		26,702,286.89		27,055,904.00	1.07

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ARGENTINE						
212,900,000	ARGENTINA FL.R 05-35 15/12S	EUR	17,925,145.00	0.44	939,953.50	0.04
	TOTAL ARGENTINE		17,925,145.00		939,953.50	0.04
AUSTRALIE						
1,350,000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	1,185,571.23	103.86	1,195,568.75	0.05
	TOTAL AUSTRALIE		1,185,571.23		1,195,568.75	0.05
AUTRICHE						
1,400,000	BAWAG GROUP AG FL.R 18-XX 14/05S	EUR	1,401,750.00	104.95	1,469,272.00	0.06
800,000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	942,012.00	104.60	836,796.00	0.03
5,000,000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX XX/XXS	EUR	5,245,000.00	105.11	5,255,700.00	0.21
2,200,000	ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	2,416,406.67	112.55	2,476,188.00	0.10
2,100,000	RAIFFEISEN BANK FL.R 20-32 18/06A	EUR	2,117,948.00	107.76	2,262,939.00	0.09
6,800,000	RAIFFEISEN BANK CV FL.R 20-XX 15/06S	EUR	7,220,000.00	108.36	7,368,514.00	0.29
800,000	RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	848,168.89	105.34	842,732.00	0.03
	TOTAL AUTRICHE		20,191,285.56		20,512,141.00	0.81
BELGIQUE						
600,000	AG INSURANCE SA SUB FL.R 15-47 30/06A	EUR	603,633.56	113.59	681,546.00	0.03
1,400,000	AGEAS NV FL.R 19-XX 10/06A	EUR	1,402,146.67	105.68	1,479,541.00	0.06
700,000	AGEAS NV FL.R 19-49 02/07A	EUR	781,375.00	113.11	791,784.00	0.03
600,000	BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX 16/04S	EUR	572,532.93	98.03	588,162.00	0.02
6,400,000	KBC GROUP NV FL.R 18-XX 24/04S	EUR	6,594,070.77	105.67	6,763,104.00	0.28
600,000	KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	609,930.60	104.08	624,465.00	0.02
1,000,000	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	EUR	1,069,160.00	106.73	1,067,265.00	0.04
	TOTAL BELGIQUE		11,632,849.53		11,995,867.00	0.48
BERMUDES						
2,000,000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	2,081,047.50	112.69	2,253,840.00	0.09
	TOTAL BERMUDES		2,081,047.50		2,253,840.00	0.09
DANEMARK						
1,600,000	DANSKE BANK FL.R 15-XX 06/04S	EUR	1,724,536.64	104.23	1,667,616.00	0.07
	TOTAL DANEMARK		1,724,536.64		1,667,616.00	0.07
ESPAGNE						
1,000,000	ABANCA CORP BAN FL.R 19-29 18/01A	EUR	1,000,000.00	109.56	1,095,590.00	0.04
1,500,000	ABANCA CORP BAN FL.R 19-30 07/04A	EUR	1,533,674.32	106.37	1,595,587.50	0.06
6,400,000	ABANCA CORP BAN FL.R 21-49 31/12Q	EUR	6,474,720.00	102.05	6,531,392.00	0.26
800,000	ABANCA CORP BANCARIA FL.R 18-XX XX/XXQ	EUR	795,808.00	105.54	844,320.00	0.03
10,000,000	BANCO BILBAO FL.R 20-XX XX/XXQ	EUR	11,022,672.22	112.27	11,226,950.00	0.44
1,200,000	BANCO BILBAO FL.R 19-XX 29/09Q	EUR	1,198,421.33	108.69	1,304,286.00	0.05
1,400,000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 17-XX 18/02Q	EUR	1,422,517.96	101.42	1,419,908.00	0.06
1,400,000	BANCO SANTANDER FL.R 17-XX 25/04Q	EUR	1,531,967.50	105.51	1,477,147.00	0.06
600,000	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-49 01/12Q	EUR	632,100.00	106.42	638,526.00	0.03
10,400,000	BANCO SANTANDER SA FL.R 4.375 20-XX 14/10A	EUR	10,615,900.00	102.96	10,707,476.00	0.43
1,800,000	BANKIA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	EUR	1,800,116.83	104.73	1,885,194.00	0.07
400,000	BANKIAS.A FL.R 18-XX 31/12Q	EUR	423,200.00	108.84	435,362.00	0.02
2,000,000	BANKINTER SA FL.R 17-27 06/04A	EUR	2,042,044.09	102.32	2,046,440.00	0.08
1,000,000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	1,124,972.00	100.32	1,003,165.00	0.04
9,000,000	CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	9,290,828.57	105.66	9,509,670.00	0.38
600,000	CAIXABANK SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	600,000.00	113.02	678,105.00	0.03
500,000	CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	502,142.00	104.39	521,965.00	0.02
1,400,000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	1,527,075.46	110.93	1,552,971.00	0.06
1,000,000	IBERCAJA FL.R 18-XX 06/04Q	EUR	1,010,392.86	104.78	1,047,805.00	0.04
2,700,000	IBERCAJA BANCO FL.R 20-30 23/07A	EUR	2,640,475.00	99.10	2,675,673.00	0.11
800,000	MAPFRE FL.R 17-47 31/03A	EUR	852,073.22	115.85	926,824.00	0.04
1,300,000	UNICAJA BANCO S FL.R 19-29 13/11A	EUR	1,320,050.00	101.26	1,316,334.50	0.05
	TOTAL ESPAGNE		59,361,151.36		60,440,691.00	2.40

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ETATS-UNIS						
1,000,000	CITIGROUP INC FL.R 20-26 08/04S	USD	957,182.04	106.76	910,330.42	0.04
22,410,000	GOLDMAN SACHS GP INC FL.R 21-24 08/03S	USD	18,700,403.93	99.90	19,089,918.61	0.76
75,000,000	JP MORGAN CHASE CO FL.R 21-24 16/03S	USD	63,014,619.39	100.36	64,183,436.36	2.55
5,500,000	MORGAN STANLEY CAPITA 3.622 20-31 01/04S	USD	5,370,115.43	108.38	5,082,862.93	0.20
	TOTAL ETATS-UNIS		88,042,320.79		89,266,548.32	3.55
FINLANDE						
500,000	NORDEA BANK SUB FL.R 17-XX 12/03A	EUR	481,250.00	103.85	519,225.00	0.02
2,200,000	NORDEA BK 11 REGS FL.R 14-XX 23/09S	USD	1,951,419.56	109.22	2,048,818.59	0.08
	TOTAL FINLANDE		2,432,669.56		2,568,043.59	0.10
FRANCE						
1,400,000	AXA SA FL.R 14-XX 07/11A	EUR	1,489,219.57	111.66	1,563,247.00	0.06
1,350,000	BNP PARIBAS FL.R 15-XX 19/08S	USD	1,332,330.94	115.33	1,327,639.09	0.05
2,300,000	BNP PARIBAS FL.R 4.032 14-XX 25/11A	EUR	2,456,322.38	113.22	2,603,991.00	0.10
600,000	BNP PARIBAS FL.R 18-30 20/11A	EUR	596,148.00	107.51	645,030.00	0.03
3,850,000	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	4,170,303.21	105.51	4,062,289.00	0.16
1,100,000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	1,191,394.26	101.45	1,115,900.50	0.04
100,000	CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	EUR	91,026.44	103.10	103,097.50	0.00
1,900,000	CNP ASSURANCES FL.R 14-XX 18/11A	EUR	2,049,043.93	111.24	2,113,512.50	0.08
1,400,000	CNP ASSURANCES FL.R 15-47 10/06A	EUR	1,425,074.00	120.27	1,683,787.00	0.07
600,000	CNP ASSURANCES FL.R 18-XX 27/06S	EUR	610,509.00	114.99	689,952.00	0.03
400,000	CREDIT AGRI REGS SUB FL.R 16-66 23/12Q	USD	439,145.11	120.79	412,002.56	0.02
1,400,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1,499,248.33	114.27	1,599,766.00	0.06
800,000	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 18-48 29/01A	EUR	819,390.00	107.09	856,736.00	0.03
10,600,000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	11,279,450.00	108.56	11,507,837.00	0.47
1,600,000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	1,568,289.45	104.36	1,669,808.00	0.07
1,300,000	EDF FL.R 18-99 04/10A	EUR	1,398,653.85	108.35	1,408,504.50	0.06
2,000,000	EDF FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	2,105,820.00	106.82	2,136,440.00	0.08
1,600,000	EDF FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	1,633,928.00	104.26	1,668,176.00	0.07
1,200,000	EDF SA FL.R 13-XX 29/01A	EUR	1,360,624.00	113.91	1,366,914.00	0.05
2,600,000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	2,867,576.71	116.23	3,022,071.00	0.12
1,200,000	LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	EUR	1,191,626.67	104.61	1,255,338.00	0.05
1,700,000	LA BANQUE POSTALE FL.R 15-27 19/11A	EUR	1,789,937.51	104.37	1,774,273.00	0.07
1,200,000	LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	EUR	1,226,975.25	109.21	1,310,538.00	0.05
2,845,000	LA MONDIALE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	3,158,341.00	116.51	3,314,695.28	0.13
400,000	MACIF FL.R 14-49 06/11A	EUR	395,932.00	110.56	442,242.00	0.02
5,000,000	ORANGE SA FL.R 20-49 31/12A	EUR	5,094,770.00	102.43	5,121,650.00	0.20
700,000	ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	845,510.00	120.03	840,182.00	0.03
3,000,000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	3,020,430.70	99.91	2,997,150.00	0.12
500,000	SCOR SE FL.R 14-XX 01/10A	EUR	528,440.00	114.08	570,382.50	0.02
11,600,000	SOCIETE GENERALE FL.R 18-99 06/04S	USD	10,711,630.91	110.92	10,971,013.43	0.44
500,000	SOCIETE GENERALE FL.R 20-99 31/12S	USD	430,183.07	103.16	439,823.06	0.02
1,000,000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	1,079,307.51	100.13	1,001,275.00	0.04
2,000,000	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	2,090,617.86	113.07	2,261,480.00	0.09
5,000,000	TOTAL SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	5,096,650.00	100.66	5,032,800.00	0.20
1,100,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	1,030,799.59	96.01	1,056,093.50	0.04
6,500,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	6,181,729.00	96.81	6,292,552.51	0.25
2,900,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	2,898,374.00	99.86	2,895,882.00	0.12
500,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-49 21/12A	EUR	508,260.00	101.87	509,342.50	0.02
	TOTAL FRANCE		87,663,012.25		89,643,413.43	3.56
GRÈCE						
2,200,000	ALPHA BANK AE FL.R. 20-30 13/02A	EUR	2,177,865.00	94.71	2,083,708.00	0.09
500,000	NATIONAL BANK G FL.R 19-29 18/07A	EUR	532,500.00	112.11	560,547.50	0.02
	TOTAL GRÈCE		2,710,365.00		2,644,255.50	0.11
HONGRIE						
1,500,000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	1,496,070.00	102.33	1,534,980.00	0.06
	TOTAL HONGRIE		1,496,070.00		1,534,980.00	0.06

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ILES CAÏMANS						
16,000,000	CATHAY PACIFIC FIN 2.75 21-26 05/02S	HKD	1,792,080.24	110.88	1,945,651.66	0.08
	TOTAL ILES CAÏMANS		1,792,080.24		1,945,651.66	0.08
IRLANDE						
6,400,000	AIB GROUP PLC FL.R 19-XX 09/04S	EUR	6,690,750.00	105.37	6,743,424.00	0.27
1,500,000	AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1,512,380.00	112.49	1,687,312.50	0.07
1,400,000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A	EUR	1,404,314.67	106.16	1,486,254.00	0.06
585,000	AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	572,225.00	101.69	594,901.13	0.02
800,000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R. 2.375 19-29 14/10A	EUR	802,316.00	103.65	829,204.00	0.03
	TOTAL IRLANDE		10,981,985.67		11,341,095.63	0.45
ITALIE						
3,000,000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 14-XX 21/11A	EUR	3,165,047.75	112.38	3,371,535.00	0.13
100,000	BANCO BPM SPA FL.R 20-30 14/09A	EUR	102,140.00	108.77	108,771.50	0.00
5,800,000	BANCO BPM SPA FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	6,052,500.00	105.78	6,134,979.00	0.24
900,000	BANCO BPM SPA FL.R 13-18 30/07Q	EUR	895,770.00	102.03	918,252.00	0.04
500,000	CREDEM FL.R. 1.50 19-25 25/10A	EUR	499,330.00	102.60	513,020.00	0.02
7,000,000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	7,081,420.00	104.73	7,331,065.00	0.29
3,800,000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	4,313,115.91	122.78	4,665,450.00	0.19
800,000	INTESA SANPAOLO FL.R 14-XX 17/12A	EUR	827,238.36	110.64	885,088.00	0.04
10,600,000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-49 31/12S	EUR	11,382,257.14	108.62	11,513,985.00	0.46
1,100,000	SOC CATTOLICA ASSI FL.R. 17-47 14/12A	EUR	1,104,722.80	107.05	1,177,599.50	0.05
700,000	UBI BANCA FL.R 17-27 15/09A	EUR	712,890.04	105.32	737,226.00	0.03
1,100,000	UBI BANCA FL.R 19-29 04/03A	EUR	1,215,270.00	112.85	1,241,372.00	0.05
500,000	UNICREDIT FL.R 14-XX 10/09S	EUR	489,001.92	102.28	511,387.50	0.02
8,000,000	UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	EUR	8,397,900.00	106.04	8,483,000.00	0.34
2,200,000	UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	2,491,121.11	118.57	2,608,496.00	0.10
8,000,000	UNICREDIT SPA FL.R 20-35 30/06S	USD	7,086,229.79	106.43	7,259,961.63	0.29
37,500,000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	38,671,227.60	103.07	38,652,562.50	1.53
500,000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	501,450.00	102.20	510,997.50	0.02
3,800,000	UNIONE DI BANCHE ITAL FL.R 20-XX 20/12S	EUR	4,028,532.73	108.28	4,114,564.00	0.16
700,000	UNIPOLSAI SPA FL.R 20-99 31/12S	EUR	700,000.00	109.62	767,350.50	0.03
1,400,000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1,449,488.93	108.96	1,525,384.00	0.06
	TOTAL ITALIE		101,166,654.08		103,032,046.63	4.09
LUXEMBOURG						
800,000	SES SA FL.R 16-XX 02/01A	EUR	841,793.00	102.92	823,364.00	0.03
	TOTAL LUXEMBOURG		841,793.00		823,364.00	0.03
MEXIQUE						
8,520,000	PEMEX FL.R 18-23 24/08Q	EUR	7,744,118.00	98.19	8,365,830.60	0.33
	TOTAL MEXIQUE		7,744,118.00		8,365,830.60	0.33
NORVÈGE						
900,000	DND BANK ASA FL.R 16-XX 18/10A	USD	798,151.13	104.09	798,845.45	0.03
	TOTAL NORVÈGE		798,151.13		798,845.45	0.03
PAYS-BAS						
800,000	ACHMEA BV FL.R 19-XX 24/03S	EUR	798,033.45	107.45	859,632.00	0.03
2,200,000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	2,273,593.48	109.99	2,419,758.00	0.10
700,000	AEGON NV FL.R. 5.625 19-49 29/12S	EUR	724,255.00	119.24	834,694.00	0.03
1,650,000	AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	1,776,057.06	109.43	1,805,644.50	0.07
2,600,000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	2,844,033.35	113.30	2,945,839.00	0.12
2,300,000	ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	EUR	2,389,709.33	109.90	2,527,677.00	0.10
300,000	ASR NEDERLAND NV FL.R 19-49 02/05A	EUR	296,832.00	111.87	335,605.50	0.01
1,350,000	ASR NEDERLAND NV FL.R 14-XX 30/09A	EUR	1,503,565.93	113.75	1,535,672.25	0.06
2,250,000	ATRADIUS FIN SUB FL.R 14-44 23/09A	EUR	2,413,597.56	110.58	2,487,937.50	0.10
6,240,000	AVENIR II B.V. FL.R 18-23 11/12S	USD	4,945,606.60	97.20	5,171,843.96	0.22
800,000	COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX 29/06S	EUR	800,425.60	109.61	876,860.00	0.03
8,200,000	COOPERATIVE RABOBANK FL.R 20-XX XX-XXS	EUR	8,850,400.00	110.44	9,055,834.00	0.37
1,100,000	ELM BV FL.R 17-47 29/09A	EUR	1,116,521.94	112.56	1,238,138.00	0.05

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
500,000	GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	EUR	531,461.00	105.76	528,790.00	0.02
4,000,000	IBERDROLA INTL BV FL.R -49 31/12A	EUR	4,341,785.00	109.08	4,363,100.00	0.18
700,000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	649,446.00	104.29	622,467.28	0.02
1,000,000	ING GROEP SUB FL.R 00-XX 29/06Q	EUR	785,000.00	95.86	958,615.00	0.04
4,200,000	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	3,799,691.54	110.56	3,959,478.15	0.16
1,000,000	ING GRP PERPETUAL FL.R 03-XX 31/03Q	EUR	966,000.00	95.81	958,080.00	0.04
3,800,000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	4,072,735.31	114.58	4,354,154.00	0.17
600,000	RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	551,040.00	102.53	615,189.00	0.02
700,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	784,338.58	109.99	769,937.00	0.03
450,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	499,200.00	110.45	497,025.00	0.02
550,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	593,012.00	107.60	591,816.50	0.02
2,200,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 22/09A	EUR	2,255,909.33	108.00	2,376,099.00	0.09
3,000,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	3,010,463.39	102.21	3,066,300.00	0.12
	TOTAL PAYS-BAS		53,572,713.45		55,756,186.64	2.22
	PORTUGAL					
2,700,000	BCP FL.R 19-30 27/03A	EUR	2,617,631.74	96.05	2,593,471.50	0.10
500,000	ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 19-79 30/04A	EUR	514,841.00	109.45	547,237.50	0.02
	TOTAL PORTUGAL		3,132,472.74		3,140,709.00	0.12
	ROYAUME-UNI					
2,000,000	BARCLAYS FL.R 19-99 27/03Q	USD	1,940,792.28	112.38	1,916,486.89	0.08
6,750,000	BARCLAYS FL.R 20-25 02/04A	EUR	6,834,802.10	109.26	7,375,185.00	0.29
800,000	BARCLAYS BANK EMTN FL.R 05-XX 15/03Q	EUR	766,728.00	94.68	757,460.00	0.03
1,700,000	BARCLAYS PLC FL.R 19-XX XX/XXQ	GBP	2,134,450.01	112.88	2,254,983.61	0.09
7,000,000	BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	9,009,382.67	109.91	9,040,470.51	0.36
1,950,000	BARCLAYS PLC FL.R 17-28 07/02A	EUR	1,927,009.94	102.65	2,001,626.25	0.08
700,000	BARCLAYS PLC SUB FL.R 17-XX 15/03Q	GBP	821,501.43	108.13	889,458.75	0.04
1,800,000	BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	EUR	1,770,328.00	99.21	1,785,699.00	0.07
1,250,000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-XX 29/06S	USD	919,444.57	88.55	943,828.61	0.04
900,000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-49 29/09S	USD	657,030.37	88.49	679,061.61	0.03
600,000	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 16/09S	EUR	630,316.00	104.98	629,889.00	0.03
4,200,000	HSBC HLDGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	4,543,517.06	109.16	4,584,846.00	0.18
10,000,000	HSBC HOLDINGS P FL.R 18-29 19/06S	USD	9,877,974.17	112.67	9,607,034.75	0.37
15,000,000	HSBC HOLDINGS PLC 0.309 20-26 13/11A	EUR	15,043,500.00	100.20	15,030,000.00	0.59
10,910,000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	11,735,730.41	108.93	11,884,044.80	0.46
3,000,000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-25 09/07S	USD	2,771,290.28	108.83	2,783,854.19	0.11
1,700,000	LLOYDS BANKING GROUP 6.75 19-99 31/12Q	USD	1,594,028.89	112.91	1,636,747.39	0.07
1,300,000	NATIONWIDE BUILD FL.R. 5.875 19-XX XX/XXA	GBP	1,578,498.80	109.60	1,674,323.43	0.07
1,400,000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	1,408,225.00	105.16	1,472,254.00	0.06
1,000,000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-99 31/12Q	GBP	1,167,746.83	99.92	1,174,214.74	0.05
650,000	RBS GPR FL.R 16-XX 30/09Q	USD	607,673.61	102.64	568,879.56	0.02
1,000,000	ROYAL BK SCOTLND G FL.R 15-49 30/09Q	USD	943,120.88	117.28	1,000,081.01	0.04
1,560,000	STANDARD CHART. FL.R 17-49 02/04S	USD	1,471,522.37	108.77	1,446,845.96	0.06
1,000,000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-XX XX/XXS	USD	890,281.80	109.06	929,929.66	0.04
200,000	SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	EUR	200,000.00	109.08	218,165.00	0.01
400,000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	412,669.00	112.85	451,412.00	0.02
1,700,000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	1,722,835.00	103.52	1,759,848.50	0.07
	TOTAL ROYAUME-UNI		83,380,399.47		84,496,630.22	3.36
	SUÈDE					
1,418,000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	1,411,268.66	99.74	1,414,299.02	0.06
800,000	SHB FL.R. 6.25 19-XX 01/03A	USD	731,205.33	109.88	749,540.83	0.03
800,000	SWEDBANK AB FL.R 19-XX 17/03S	USD	721,663.43	107.12	730,743.98	0.03
	TOTAL SUÈDE		2,864,137.42		2,894,583.83	0.12
	SUISSE					
5,000,000	CRED SUIS SA AG FL.R 20-99 31/12S	USD	4,067,174.01	93.66	3,993,157.11	0.16
730,000	CREDIT SUISS GROUP FL.R 17-XX 29/07S	USD	670,505.27	103.69	645,440.76	0.03
1,000,000	CS GROUP REGS FL.R 13-XX 11/12S	USD	986,893.41	108.52	925,371.99	0.04
2,600,000	CS GROUP REGS FL.R 14-XX 18/06S	USD	2,356,518.07	106.77	2,367,202.73	0.09
750,000	UBS GROUP AG FL.R 15-XX 07/08S	USD	722,350.50	113.13	723,479.01	0.03
2,300,000	UBS GROUP AG FL.R 20-XX 29/07A	USD	2,010,699.44	106.18	2,082,434.02	0.08
2,200,000	UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	USD	1,925,565.41	109.64	2,056,791.31	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	% des actifs nets
5,400,000	UBS GROUP SUB FL.R 15-XX 19/02A	EUR	5,777,893.88	104.06	5,619,375.00	0.22
	TOTAL SUISSE		18,517,599.99		18,413,251.93	0.73
	UKRAINE					
5,996,000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	3,448,010.56	103.25	5,278,883.00	0.21
	TOTAL UKRAINE		3,448,010.56		5,278,883.00	0.21
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		611,388,427.06		608,005,900.68	24.16
	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		2,075,015,923.34		2,055,720,259.26	81.68
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OBLIGATIONS					
	BAHRAIN					
2,000,000	BAHRAIN GOVERNMENT 7.375 20-30 14/05S	USD	1,901,511.06	111.44	1,900,532.94	0.08
	TOTAL BAHRAIN		1,901,511.06		1,900,532.94	0.08
	ESPAGNE					
7,000,000	AMADEUS IT GROUP SA 1.875 20-28 24/09A	EUR	7,129,387.00	106.03	7,422,415.00	0.29
800,000	EL CORTE INGLES SA 3 18-24 15/03S	EUR	805,095.33	101.62	812,940.00	0.03
1,200,000	INTL CONS AIRLINES GR 3.75 21-29 25/03A	EUR	1,195,176.00	98.47	1,181,598.00	0.05
	TOTAL ESPAGNE		9,129,658.33		9,416,953.00	0.37
	FRANCE					
1,750,000	COMP GLE GEOPHYSIQUE 7.75 21-27 01/04S	EUR	1,749,270.00	99.86	1,747,462.50	0.07
1,400,000	FONCIA MANAGEMENT 3.375 21-28 31/03S	EUR	1,399,588.00	99.83	1,397,669.00	0.06
1,900,000	TEREOS FINANCE GROUPE 7.5 20-25 30/10U	EUR	1,936,187.07	108.67	2,064,711.00	0.08
	TOTAL FRANCE		5,085,045.07		5,209,842.50	0.21
	ITALIE					
900,000	BANCA POP EMILIA ROMA 3.625 20-30 30/11A	EUR	900,000.00	103.52	931,657.50	0.04
6,500,000	ENEL SPA 1.875 21-99 31/12A	EUR	6,414,740.00	98.44	6,398,730.00	0.24
950,000	SOFIMA HOLDING S.P.A. 3.75 20-28 15/01S	EUR	953,782.50	100.85	958,098.75	0.04
600,000	TELECOM ITALIA SPA 2.875 18-26 28/01A	EUR	611,790.00	105.94	635,631.00	0.03
700,000	UNICREDIT SPA 9.25 16-XX 03/06S	EUR	748,875.00	109.05	763,343.00	0.03
	TOTAL ITALIE		9,629,187.50		9,687,460.25	0.38
	LUXEMBOURG					
1,000,000	CSN RES. 7.625 19-26 17/04S	USD	947,830.82	106.57	908,748.67	0.03
250,000	FLAMINGO LUX II SCA 5.0 21-29 31/03S	EUR	250,000.00	100.16	250,407.50	0.01
200,000	MATTERHORN TELECOM 2.625 19-24 15/09S	EUR	200,000.00	101.49	202,970.00	0.01
	TOTAL LUXEMBOURG		1,397,830.82		1,362,126.17	0.05
	MEXIQUE					
6,182,000	MEXICO 1.35 20-27 18/09A	EUR	6,079,193.34	103.52	6,399,359.12	0.25
	TOTAL MEXIQUE		6,079,193.34		6,399,359.12	0.25
	ROYAUME-UNI					
500,000	INTERN GAME TECH PLC 3.5 18-24 15/07S	EUR	503,508.00	103.48	517,420.00	0.02
590,000	INTERNATIONAL G 3.5000 19-26 15/06S	EUR	593,442.50	102.29	603,484.45	0.02
800,000	MODULAIRE GLOBAL FIN 6.5 20-23 15/02S	EUR	767,792.00	101.73	813,832.00	0.03
2,000,000	RAIL CAPITAL MARKETS 8.25 19-24 09/07S	USD	1,753,058.95	106.09	1,809,226.18	0.08
	TOTAL ROYAUME-UNI		3,617,801.45		3,743,962.63	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	% des actifs nets
SÉNÉGAL						
3,100,000	SENEGAL 6.25 17-33 23/05S	USD	2,766,682.54	99.96	2,642,341.93	0.10
	TOTAL SÉNÉGAL		2,766,682.54		2,642,341.93	0.10
SRI LANKA						
1,300,000	SRI LANKA 6.825 16-26 18/07S	USD	819,894.27	61.71	684,047.75	0.03
	TOTAL SRI LANKA		819,894.27		684,047.75	0.03
TURQUIE						
1,800,000	TURKEY 4.75 21-26 26/01S	USD	1,482,534.27	93.31	1,432,126.20	0.06
	TOTAL TURQUIE		1,482,534.27		1,432,126.20	0.06
VÉNÉZUELA						
30,630,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 11.75 11-26 21/10S	USD	10,876,415.51	10.49	2,739,657.94	0.11
20,200,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 11.95 11-31 05/08S	USD	5,627,330.21	10.47	1,802,799.40	0.07
25,255,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 10-22 23/08S	USD	8,052,173.60	10.50	2,261,913.39	0.09
24,950,000	PETROLEO VENEZUELA DEFAULT 12.75 11-22 17/02S	USD	7,576,256.39	4.56	970,661.91	0.04
	TOTAL VÉNÉZUELA		32,132,175.71		7,775,032.64	0.31
	TOTAL OBLIGATIONS		74,041,514.36		50,253,785.13	1.99
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
CORÉE DU SUD						
700,000	KAKAO CORP REGS CV 0.00 20-23 28/04U	USD	653,526.73	120.59	719,759.57	0.03
	TOTAL CORÉE DU SUD		653,526.73		719,759.57	0.03
ETATS-UNIS						
1,172,000	BEYOND MEAT INC CV 0.00 21-27 15/03U	USD	983,879.76	95.97	959,104.25	0.04
1,700,000	DOCUSIGN INC 0.00 21-24 15/01U	USD	1,503,761.80	97.41	1,411,986.73	0.05
837,000	EXPEDIA GROUP INC CV 0.0 21-26 15/02U	USD	743,024.46	109.44	781,045.53	0.03
773,000	FIVE9 CV 0.50 20-25 01/06S	USD	890,833.90	133.84	882,157.57	0.04
700,000	LIVEPERSON INC CV 20-26 15/12U	USD	626,680.24	101.16	603,825.81	0.02
714,000	SPOTIFY USA IN CV 21-26 15/03U	USD	590,986.22	95.22	579,753.37	0.02
176,000	TWITTER INC CV 0.00 21-26 15/03U	USD	145,629.06	95.09	142,711.98	0.01
800,000	ZYNGA INC CV 20-26 15/12U	USD	725,299.18	106.11	723,809.90	0.03
	TOTAL ETATS-UNIS		6,210,094.62		6,084,395.14	0.24
FRANCE						
17,350	ACCOR SA CV 0.70 20-27 07/12S	EUR	879,398.96	54.29	940,048.38	0.04
	TOTAL FRANCE		879,398.96		940,048.38	0.04
ITALIE						
1,000,000	ENI SPA CV 0.00 16-22 13/04U	EUR	1,001,000.00	100.10	1,000,984.79	0.04
600,000	PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	EUR	615,000.00	100.25	601,484.30	0.02
	TOTAL ITALIE		1,616,000.00		1,602,469.09	0.06
JAPON						
80,000,000	MENICON CO LTD CV 0.00 21-25 29/01U	JPY	710,652.44	111.08	684,245.95	0.03
100,000,000	NIPPON CORPORATION 0.0 18-25 20/06U	JPY	809,184.48	102.43	788,721.61	0.03
	TOTAL JAPON		1,519,836.92		1,472,967.56	0.06
LIBÉRIA						
710,000	ROYAL CARIBBEAN CV 2.875 20-23 15/11S	USD	737,938.09	129.99	786,982.15	0.03
1,397,000	ROYAL CARIBBEAN CRUISE CV 4.25 20-23 15/06S	USD	1,580,731.81	141.23	1,682,379.73	0.07
	TOTAL LIBÉRIA		2,318,669.90		2,469,361.88	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	% des actifs nets
SINGAPOUR						
200,000	SGX TREASURY I PTE L CV 0.0 21-21 01/03U	EUR	202,000.00	101.21	202,410.02	0.01
	TOTAL SINGAPOUR		202,000.00		202,410.02	0.01
	TOTAL OBLIGATIONS CONVERTIBLES		13,399,527.13		13,491,411.64	0.54
OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE						
AUTRICHE						
1,300,000	BAWAG GROUP AG FL.R 19-29 26/03A	EUR	1,317,370.89	103.99	1,351,902.50	0.05
	TOTAL AUTRICHE		1,317,370.89		1,351,902.50	0.05
ESPAGNE						
1,800,000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	1,977,590.16	109.16	1,964,916.00	0.08
	TOTAL ESPAGNE		1,977,590.16		1,964,916.00	0.08
ETATS-UNIS						
1,750,000	CITIGROUP FL.R 20-26 06/07A	EUR	1,741,460.00	104.41	1,827,140.00	0.07
	TOTAL ETATS-UNIS		1,741,460.00		1,827,140.00	0.07
FRANCE						
600,000	BPCE FL.R 15-27 30/11A	EUR	624,300.00	104.37	626,196.00	0.02
700,000	LA BANQUE POSTA FL.R 21-32 02/08A	EUR	695,730.00	98.62	690,354.00	0.03
	TOTAL FRANCE		1,320,030.00		1,316,550.00	0.05
IRLANDE						
1,300,000	BANK OF IRELAND FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	1,342,000.00	116.61	1,515,904.00	0.06
	TOTAL IRLANDE		1,342,000.00		1,515,904.00	0.06
ITALIE						
1,350,000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	1,403,422.26	107.76	1,454,807.25	0.06
	TOTAL ITALIE		1,403,422.26		1,454,807.25	0.06
PORTUGAL						
2,100,000	CAIXA GERAL DEPO.DY FL.R 18-28 28/06A	EUR	2,213,304.41	109.69	2,303,500.50	0.10
	TOTAL PORTUGAL		2,213,304.41		2,303,500.50	0.10
SUÈDE						
600,000	SVENSKA HANDELS FL.R 20-XX XX/XXA	USD	511,138.56	104.34	533,814.53	0.02
	TOTAL SUÈDE		511,138.56		533,814.53	0.02
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		11,826,316.28		12,268,534.78	0.49
WARRANTS, DROITS						
ITALIE						
227,018	SNAM 07.04.21 RIGHT	EUR	0.00	0.00	199.09	0.00
	TOTAL ITALIE		0.00		199.09	0.00
	TOTAL WARRANTS, DROITS		0.00		199.09	0.00
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		99,267,357.77		76,013,930.64	3.02
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF						
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS						
FRANCE						
176,800	EDR FINAN BONDS SC 3 DEC	EUR	18,104,320.00	116.04	20,515,872.00	0.82
	TOTAL FRANCE		18,104,320.00		20,515,872.00	0.82

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
IRLANDE						
595,900	ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	80,072,991.20	135.02	80,458,418.00	3.20
	TOTAL IRLANDE		80,072,991.20		80,458,418.00	3.20
LUXEMBOURG						
187,210	EDR FUND - EMERGING CREDIT I EUR H	EUR	24,148,034.97	135.02	25,277,094.20	1.00
84,000	EDR FUND - EMERGING SOVEREIGN K EUR H	EUR	9,026,858.93	117.56	9,875,040.00	0.39
55,307	EDR FUND - EUROPE CONVERTIBLES N	EUR	6,337,258.41	112.66	6,230,914.11	0.25
362,000	EDR FUND - GLOBAL CONVERTIBLES N	EUR	36,206,080.00	100.78	36,482,360.00	1.44
51,800	EDR FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIB N EUR	EUR	5,147,884.00	109.37	5,665,366.00	0.23
	TOTAL LUXEMBOURG		80,866,116.31		83,530,774.31	3.31
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		179,043,427.51		184,505,064.31	7.33
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		179,043,427.51		184,505,064.31	7.33
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		2,353,326,708.62		2,316,239,254.21	92.03
	Liquidités/(découvert bancaire)				266,581,381.41	10.59
	Autres actifs/(passifs) nets				(65,991,223.98)	(2.62)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				2,516,829,411.64	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	19.53
Italie	9.84
France	8.07
Luxembourg	5.73
Pays-Bas	5.44
Espagne	5.10
Royaume-Uni	5.04
Irlande	3.86
Allemagne	3.73
Grèce	3.65
Mexique	2.02
Turquie	1.84
Chypre	1.77
Ukraine	1.29
Iles Caïmans	1.22
Roumanie	1.07
Autriche	0.98
Argentine	0.89
Suisse	0.81
Montenegro	0.73
Belgique	0.70
Portugal	0.59
Egypte	0.53
Oman	0.49
Japon	0.48
Vénézuéla	0.48
Nigéria	0.48
Iles Vierges Britanniques	0.32
Indonésie	0.32
Hongrie	0.31
Togo	0.28
Suède	0.27
Kenya	0.27
Bahrain	0.27
Panama	0.24
Brésil	0.24
Angola	0.24
Pérou	0.23
Curaçao	0.22
Bermudes	0.22
Chili	0.19
Ghana	0.14
Finlande	0.13
Danemark	0.12
Bénin	0.11
Islande	0.11
Cote d'Ivoire	0.10
Australie	0.10
Libéria	0.10
Maroc	0.10
Sénégal	0.10
Singapour	0.09
Sri Lanka	0.09

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Zambie	0.09
Equateur	0.08
République dominicaine	0.07
Ile Maurice	0.05
Norvège	0.05
Hong Kong	0.05
Colombie	0.05
Canada	0.05
Nouvelle Zélande	0.04
République tchèque (Tchequie)	0.03
Corée du Sud	0.03
Malaisie	0.03
Jersey	0.03
Costa Rica	0.03
Israël	0.02
Taiwan	0.02
Ile de Man	0.02
Belize	0.02
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	92.03
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7.97
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21

(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Pays et gouvernement central	27.16
Banques et autres institutions de crédit	20.53
Holdings et sociétés financières	10.78
Organismes de placement collectif	7.33
Pétrole	2.78
Services internet et software	2.74
Transmission d'informations	2.33
Assurances	2.08
Circulation et transport	1.76
Services divers	1.70
Cantons, Etats Fédéraux, Provinces Etc.	1.23
Industries pharmaceutique et cosmétique	1.13
Alimentation, énergie et eaux	1.02
Divers	0.98
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.90
Sociétés immobilières	0.82
Industrie graphique et maisons d'édition	0.75
Services santé, éducation et social	0.68
Gastronomie, hôtels et loisirs	0.56
Véhicules routiers	0.56
Commerce de détail	0.51
Electrotechnique et électronique	0.48
Industries aéronautique et astronomique	0.45
Electronique et semi-conducteurs	0.39
Industrie minière	0.38
Organismes supranationaux	0.33
Biotechnologie	0.31
Construction et matériaux de construction	0.27
Industrie de l'emballage	0.23
Tabac et alcool	0.18
Chimie	0.18
Biens de consommation divers	0.16
Construction de machines et d'appareils	0.15
Cities, Municipal Authorities	0.07
Industries textile et du vêtement	0.05
Agriculture et pêche	0.04
Divers biens de production	0.03
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	92.03
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7.97
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en USD)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		261,819,718.32
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(4,014,226.52)
		257,805,491.80
Liquidités :		
- Banques à vue		7,599,565.13
- Dépôts de garantie		3,110,000.00
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		43,659.62
- Intérêts à recevoir		4,179,974.43
- A recevoir sur ventes de titres		13,899,656.03
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	1,312,456.25
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	706,752.73
- Autres		306,300.00
		288,963,855.99

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	390,206.25
- Appel de marge		540,000.00
Autres passifs :		
- Rachats à payer		1,971,359.50
- Taxes et frais à payer		765,525.53
- A payer sur achats de titres		4,301,841.57
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	4,610,471.38
		12,579,404.23

TOTAL DES ACTIFS NETS **276,384,451.76****Class A EUR (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	112.46
Actions en circulation	1,375,964.8510

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	117.70
Actions en circulation	116,338.0600

Class CR EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	113.34
Actions en circulation	207,471.4950

Class I EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	117.24
Actions en circulation	184,910.0000

Class I USD

Valeur nette d'inventaire par action	101.39
Actions en circulation	78,015.2710

Class K EUR (H)

Valeur nette d'inventaire par action	117.80
Actions en circulation	117,719.4620

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en USD)**Class KD EUR****Valeur nette d'inventaire par action****111.11****Actions en circulation****31,033.4530**

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en USD)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		178,543,150.13
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	12,431,719.54
- Intérêts sur swaps, nets		6,666.66
		12,438,386.20
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		15,723.14
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	2,098,272.48
- Commission de Performance	(voir notes)	2,329,633.20
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	463,893.26
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	106,587.04
- Frais d'impression et de publication		24,003.83
- Intérêts sur swaps, nets		630,931.20
- Frais de transaction	(voir notes)	213,638.16
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	195,395.00
		6,078,077.31
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		6,360,308.89
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	10,117,760.54
- Change		7,684,982.96
- Swaps		2,748,784.22
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		26,911,836.61
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		29,912,067.75
- Contrats de change à terme sur devises		2,502,282.10
- Contrats à terme		1,250,365.00
- Contrats de swaps		(2,336,391.66)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		58,240,159.80
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		99,002,899.18
Rachats d'actions		(59,230,344.60)
		39,772,554.58
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(171,412.75)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		276,384,451.76

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR (H)	Class A USD	Class CR EUR (H)	Class I EUR (H)	Class I USD
Actions en circulation au début de l'exercice	1,244,562.8000	54,778.0600	218,113.4780	146,359.4530	0.0000
Souscriptions d'actions	343,361.6130	66,554.0000	31,441.6390	118,910.0000	165,141.8120
Rachats d'actions	(211,959.5620)	(4,994.0000)	(42,083.6220)	(80,359.4530)	(87,126.5410)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1,375,964.8510	116,338.0600	207,471.4950	184,910.0000	78,015.2710

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Maximale	118.19 01.04.21	123.38 01.04.21	118.99 01.04.21	123.03 01.04.21	106.11 01.04.21
Minimale	88.30 04.01.20	91.12 04.01.20	88.74 04.01.20	91.56 04.01.20	95.51 10.30.20
A la fin de l'exercice	112.46	117.70	113.34	117.24	101.39

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class K EUR (H)	Class KD EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	108,161.4620	36,099.4530
Souscriptions d'actions	61,300.0000	934.0000
Rachats d'actions	(51,742.0000)	(6,000.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	117,719.4620	31,033.4530

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR
Maximale	123.76 01.04.21	116.73 01.04.21
Minimale	91.21 04.01.20	89.23 04.01.20
A la fin de l'exercice	117.80	111.11

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR (H)	Class A USD	Class CR EUR (H)	Class I EUR (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.39	2.36	2.11	1.71
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	1.06	1.02	1.11	1.02
	Class I USD	Class K EUR (H)	Class KD EUR	
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.76	0.99	0.99	
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	1.05	-	-	

**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
03.31.19	Class A EUR (H)	37,983.0700	3,827,932.83	EUR	100.78
	Class CR EUR (H)	205,513.8690	20,723,698.10	EUR	100.84
	Class I EUR (H)	124,001.0370	12,857,013.34	EUR	103.68
	Class K EUR (H)	122,239.4620	12,664,826.29	EUR	103.61
*04.25.19	Class A USD	17,055.0000	1,692,614.80	USD	99.24
*04.29.19	Class KD EUR	36,000.0000	3,602,731.33	EUR	100.08
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	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	31,033.4530	3,447,973.13	EUR	111.11

* première évaluation

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

31/03/21

(en USD)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ						
OBLIGATIONS						
ANGOLA						
6,085,714	ANGOLA 6.9270 20-27 19/02S	USD	5,244,219.16	91.84	5,588,967.86	2.03
4,800,000	ANGOLA 8.0000 19-29 26/11S	USD	4,320,967.22	94.11	4,517,088.00	1.63
	TOTAL ANGOLA		9,565,186.38		10,106,055.86	3.66
ARGENTINE						
3,631,370	ARGENTINA 0.125 20-38 09/01S	USD	1,566,483.01	36.71	1,333,075.93	0.48
85,553	ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	USD	43,255.94	36.14	30,917.15	0.01
1,600,000	ARGENTINA 6.50 17-23 15/02S	USD	693,000.00	37.16	594,536.00	0.22
8,100,000	PROV BUENOS AIRES 7.875 16-27 15/06S	USD	3,940,619.99	37.66	3,050,095.50	1.10
6,400,000	PROV BUENOS AIRES 9.125 16-24 16/03S	USD	4,439,420.00	37.82	2,420,192.00	0.88
2,400,000	PROV BUENOS AIRES 9.95 15-21 09/06S	USD	2,138,845.00	38.26	918,300.00	0.33
5,880,354	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 17-27 01/08S	USD	4,204,058.56	57.45	3,377,969.36	1.22
3,259,002	PROVINCE DE CORDOBA 7.45 17-24 01/09S	USD	1,904,850.72	59.38	1,935,088.95	0.70
916,102	PROVINCE DE CORDOBA 7.125 16-21 10/06S	USD	727,050.01	68.61	628,491.77	0.23
2,580,000	YPF SA YACIMIENTOS PE 1.5 21-33 30/09S	USD	1,514,093.60	47.41	1,223,190.90	0.44
2,520,000	YPF SA YACIMIENTOS PE 2.5 21-26 12/02S	USD	1,742,153.18	56.55	1,425,173.40	0.52
591,300	YPF SA YACIMIENTOS PE 4.0 21-26 12/02Q	USD	556,271.39	82.02	484,957.65	0.18
1,000,000	YPF SOCIEDAD ANONIMA 19-29 27/06S	USD	628,846.15	64.20	641,955.00	0.23
	TOTAL ARGENTINE		24,098,947.55		18,063,943.61	6.54
BAHRAIN						
3,300,000	BAHRAIN 7.00 16-28 12/10S	USD	3,741,023.15	111.75	3,687,634.50	1.33
2,000,000	BAHREIN REGS 6.00 14-44 19/09S	USD	2,095,000.00	93.65	1,873,060.00	0.68
	TOTAL BAHRAIN		5,836,023.15		5,560,694.50	2.01
BELIZE						
2,179,021	BELIZE IN DEFAULT 13-38 20/02S	USD	1,331,875.02	39.75	866,071.21	0.31
	TOTAL BELIZE		1,331,875.02		866,071.21	0.31
BÉNIN						
6,100,000	BENIN GOVERNMENT 4.875 21-32 19/01A	EUR	7,348,354.00	95.27	6,815,580.29	2.47
	TOTAL BÉNIN		7,348,354.00		6,815,580.29	2.47
BRÉSIL						
7,000,000	BRAZIL 5.625 09-41 07/01S	USD	7,251,920.00	103.87	7,270,830.00	2.63
4,000,000	BRAZIL 8.25 04-34 20/01S	USD	5,185,150.00	133.34	5,333,720.00	1.93
3,000,000	GLOBO COMMUNICA 4.8750 20-30 22/01S	USD	2,976,200.00	101.08	3,032,355.00	1.10
	TOTAL BRÉSIL		15,413,270.00		15,636,905.00	5.66
COSTA RICA						
1,682,000	ICE 6.375 13-43 15/05S	USD	1,454,835.00	85.41	1,436,663.48	0.52
	TOTAL COSTA RICA		1,454,835.00		1,436,663.48	0.52
COTE D'IVOIRE						
2,200,000	IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	2,634,158.59	97.75	2,522,089.18	0.91

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
3,400,000	IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S	USD	3,120,961.00	102.36	3,480,223.00	1.26
	TOTAL COTE D'IVOIRE		5,755,119.59		6,002,312.18	2.17
	EGYPTE					
8,900,000	ARAB REP OF EGYPT 5.625 18-30 16/04A	EUR	9,788,180.26	99.82	10,418,426.61	3.77
1,200,000	EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	1,200,000.00	93.83	1,125,972.00	0.41
2,000,000	EGYPT 6.875 10-40 30/04S	USD	1,863,854.27	94.36	1,887,230.00	0.68
500,000	EGYPT 8.50 17-47 31/01S	USD	493,000.00	99.68	498,422.50	0.18
	TOTAL EGYPTE		13,345,034.53		13,930,051.11	5.04
	EL SALVADOR					
2,000,000	EL SALVADOR 8.25 02-32 10/04S	USD	2,070,000.00	103.84	2,076,740.00	0.75
1,000,000	EL SALVADOR 8.625 17-29 28/02S	USD	1,072,500.00	106.68	1,066,795.00	0.39
	TOTAL EL SALVADOR		3,142,500.00		3,143,535.00	1.14
	EQUATEUR					
166,378	ECUADOR 0.0 20-30 31/07S	USD	108,176.14	40.72	67,744.96	0.02
2,930,700	ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	1,673,108.16	43.97	1,288,540.87	0.47
4,074,900	ECUADOR GOVERNMENT IN 0.5 20-30 31/07S	USD	2,829,326.75	59.14	2,410,018.11	0.87
5,830,730	ECUADOR GOVERNMENT IN 0.5 20-35 31/07S	USD	3,216,300.13	46.06	2,685,371.86	0.97
	TOTAL EQUATEUR		7,826,911.18		6,451,675.80	2.33
	ETATS-UNIS					
1,500,000	AZUL INVESTMENTS LLP 5.875 17-24 26/10S	USD	1,237,500.00	88.17	1,322,475.00	0.48
	TOTAL ETATS-UNIS		1,237,500.00		1,322,475.00	0.48
	GHANA					
2,000,000	GHANA 7.625 18-29 16/05S	USD	1,870,680.00	98.49	1,969,810.00	0.71
3,000,000	GHANA 8.6270 18-49 16/06S	USD	2,740,420.83	92.89	2,786,670.00	1.01
1,400,000	GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	1,202,330.85	93.03	1,302,371.00	0.47
	TOTAL GHANA		5,813,431.68		6,058,851.00	2.19
	IRAK					
4,000,000	IRAQ 6.75 17-23 03/09S	USD	3,949,600.00	99.83	3,993,100.00	1.44
	TOTAL IRAK		3,949,600.00		3,993,100.00	1.44
	IRLANDE					
6,000,000	ASG FINANCE 7.875 19-24 03/12S	USD	5,969,580.00	95.21	5,712,647.40	2.07
	TOTAL IRLANDE		5,969,580.00		5,712,647.40	2.07
	KENYA					
2,700,000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	2,675,500.00	103.29	2,788,735.50	1.01
	TOTAL KENYA		2,675,500.00		2,788,735.50	1.01
	LUXEMBOURG					
2,000,000	GOL FIN REGS 7.00 17-25 31/01S	USD	1,614,700.00	81.86	1,637,150.00	0.59
2,400,000	KERNEL HOLDING SA 6.5 19-24 17/10S	USD	2,436,800.00	106.39	2,553,444.00	0.92
1,250,000	KERNEL HOLDING SA 6.75 20-27 27/10S	USD	1,250,000.00	107.08	1,338,487.50	0.48
2,000,000	MHP 6.95 18-26 03/04S	USD	1,949,619.45	105.35	2,107,080.00	0.76
600,000	MHP LUX S.A. 6.25 19-29 19/09S	USD	577,500.00	99.31	595,872.00	0.22
3,700,000	REPUBLIC OF KENYA 8.0 19-32 22/05S	USD	3,935,125.00	106.54	3,942,109.50	1.43
	TOTAL LUXEMBOURG		11,763,744.45		12,174,143.00	4.40
	MAROC					
3,000,000	OCP SA 6.875 14-44 25/04S	USD	3,679,751.25	116.82	3,504,450.00	1.27
	TOTAL MAROC		3,679,751.25		3,504,450.00	1.27
	MEXIQUE					
2,800,000	MEXICO 5.50 16-46 31/10S	USD	2,682,500.00	99.07	2,774,058.00	1.00
5,800,000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	5,672,455.86	90.68	6,168,008.26	2.23

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
4,000,000	PEMEX 6.375 14-45 23/01S	USD	3,301,216.04	84.05	3,362,140.00	1.22
	TOTAL MEXIQUE		11,656,171.90		12,304,206.26	4.45
	NIGÉRIA					
6,200,000	NIGERIA 7.143 18-30 23/02S	USD	6,525,250.00	102.29	6,341,856.00	2.29
1,400,000	NIGERIA 7.6250 18-25 21/11S	USD	1,281,911.75	112.86	1,580,047.00	0.57
2,300,000	UNITED BK FOR AFRICA 7.75 17-22 08/06S	USD	2,410,225.00	104.23	2,397,382.00	0.87
	TOTAL NIGÉRIA		10,217,386.75		10,319,285.00	3.73
	OMAN					
4,300,000	OMAN GOV INTERN 6.2500 21-31 25/01S	USD	4,597,170.00	104.82	4,507,324.50	1.63
5,200,000	OMAN 6.50 17-47 08/03S	USD	3,938,527.46	94.59	4,918,420.00	1.78
	TOTAL OMAN		8,535,697.46		9,425,744.50	3.41
	PANAMA					
2,477,561	AEROPUERTO INTERN 6.00 18-48 18/11S	USD	2,971,982.92	106.60	2,640,968.41	0.96
	TOTAL PANAMA		2,971,982.92		2,640,968.41	0.96
	PAYS-BAS					
1,900,000	METINVEST 7.75 19-29 17/10S	USD	2,042,200.00	106.50	2,023,500.00	0.73
4,500,000	METINVEST BV 5.625 19-25 17/06S	EUR	4,794,211.65	105.96	5,591,906.55	2.02
5,500,000	PETROBRAS GLB FIN 5.625 13-43 20/05S	USD	4,915,500.00	103.15	5,673,057.50	2.06
1,500,000	PETROBRAS GLOBAL 5.093 20-30 15/01S	USD	1,571,245.00	104.05	1,560,750.00	0.56
1,500,000	PETROBRAS GLOBAL FIN 5.999 18-28 27/07S	USD	1,763,065.00	110.13	1,651,912.50	0.60
	TOTAL PAYS-BAS		15,086,221.65		16,501,126.55	5.97
	RÉPUBLIQUE DOMINICAINE					
1,000,000	DOMINICAN REPUBLIC 6.60 13-24 28/01S	USD	1,087,500.00	112.63	1,126,250.00	0.41
4,000,000	DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	USD	4,932,450.00	118.14	4,725,480.00	1.71
	TOTAL RÉPUBLIQUE DOMINICAINE		6,019,950.00		5,851,730.00	2.12
	ROUMANIE					
2,500,000	ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	EUR	3,433,589.41	108.47	3,180,072.88	1.15
800,000	ROMANIA 4.125 18-39 11/03A	EUR	1,193,499.98	117.14	1,098,998.10	0.40
	TOTAL ROUMANIE		4,627,089.39		4,279,070.98	1.55
	SRI LANKA					
6,500,000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	4,090,400.00	61.59	4,003,252.50	1.45
2,000,000	SRI LANKA REGSS 6.125 15-25 03/06S	USD	1,120,000.00	63.77	1,275,390.00	0.46
	TOTAL SRI LANKA		5,210,400.00		5,278,642.50	1.91
	TOGO					
2,300,000	ECOBANK TRANSNATIONAL 9.50 19-24 18/04S	USD	2,467,217.92	107.98	2,483,586.00	0.90
	TOTAL TOGO		2,467,217.92		2,483,586.00	0.90
	TURQUIE					
3,200,000	AKBANK T.A.S. 6.8 20-26 06/02S	USD	3,424,850.00	100.01	3,200,256.00	1.16
1,500,000	KOC HLDG 6.5 19-25 11/03S	USD	1,574,700.00	104.98	1,574,752.50	0.57
1,300,000	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	1,369,250.00	103.20	1,341,645.50	0.49
3,000,000	TURKEY 6.75 10-40 30/05S	USD	2,722,581.58	92.57	2,777,085.00	1.00
2,000,000	TURKEY 4.875 13-43 16/04S	USD	1,453,750.00	76.47	1,529,320.00	0.55
5,000,000	TURKEY 6.625 14-45 17/02S	USD	4,537,900.56	90.21	4,510,375.00	1.63
	TOTAL TURQUIE		15,083,032.14		14,933,434.00	5.40
	UKRAINE					
6,000,000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	5,873,906.00	91.82	6,461,019.84	2.34
1,600,000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	1,520,932.61	100.80	1,612,864.00	0.58
	TOTAL UKRAINE		7,394,838.61		8,073,883.84	2.92
	ZAMBIE					
4,000,000	ZAMBIA 5.375 12-22 20/09S	USD	2,298,968.00	56.24	2,249,600.00	0.81

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
5,500,000	ZAMBIA 8.50 14-24 14/04S	USD	3,278,150.00	57.68	3,172,262.50	1.15
	TOTAL ZAMBIE		5,577,118.00		5,421,862.50	1.96
	TOTAL OBLIGATIONS		225,054,270.52		221,081,430.48	79.99
	OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE					
	ARGENTINE					
57,500,000	ARGENTINA FL.R 05-35 15/12S	EUR	2,484,161.23	0.44	297,717.25	0.11
	TOTAL ARGENTINE		2,484,161.23		297,717.25	0.11
	MEXIQUE					
6,500,000	PEMEX FL.R 18-23 24/08Q	EUR	7,476,133.56	98.19	7,484,939.07	2.71
	TOTAL MEXIQUE		7,476,133.56		7,484,939.07	2.71
	PAYS-BAS					
1,200,000	AVENIR II B.V. FL.R 18-23 11/12S	USD	1,176,000.00	97.20	1,166,400.00	0.42
	TOTAL PAYS-BAS		1,176,000.00		1,166,400.00	0.42
	UKRAINE					
9,000,000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	6,709,578.01	103.25	9,292,410.00	3.36
	TOTAL UKRAINE		6,709,578.01		9,292,410.00	3.36
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		17,845,872.80		18,241,466.32	6.60
	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		242,900,143.32		239,322,896.80	86.59
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OBLIGATIONS					
	BAHRAIN					
2,800,000	BAHRAIN GOVERNMENT 7.375 20-30 14/05S	USD	3,189,050.00	111.44	3,120,390.00	1.13
	TOTAL BAHRAIN		3,189,050.00		3,120,390.00	1.13
	SÉNÉGAL					
2,000,000	SENEGAL 6.75 18-48 13/03S	USD	1,931,350.00	95.37	1,907,390.00	0.69
6,000,000	SENEGAL 6.25 17-33 23/05S	USD	5,926,250.00	99.96	5,997,690.00	2.18
	TOTAL SÉNÉGAL		7,857,600.00		7,905,080.00	2.87
	SRI LANKA					
1,500,000	SRI LANKA 6.825 16-26 18/07S	USD	964,500.00	61.71	925,635.00	0.33
	TOTAL SRI LANKA		964,500.00		925,635.00	0.33
	TURQUIE					
7,000,000	TURKEY 4.75 21-26 26/01S	USD	6,908,425.00	93.31	6,531,490.00	2.36
	TOTAL TURQUIE		6,908,425.00		6,531,490.00	2.36
	TOTAL OBLIGATIONS		18,919,575.00		18,482,595.00	6.69
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		18,919,575.00		18,482,595.00	6.69
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		261,819,718.32		257,805,491.80	93.28
	Liquidités/(découvert bancaire)				9,779,358.88	3.54
	Autres actifs/(passifs) nets				8,799,601.08	3.18
	TOTAL DES ACTIFS NETS				276,384,451.76	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Turquie	7.76
Mexique	7.16
Argentine	6.65
Pays-Bas	6.39
Ukraine	6.28
Brésil	5.66
Egypte	5.04
Luxembourg	4.40
Nigéria	3.73
Angola	3.66
Oman	3.41
Bahrain	3.14
Sénégal	2.87
Bénin	2.47
Equateur	2.33
Sri Lanka	2.24
Ghana	2.19
Cote d'Ivoire	2.17
République dominicaine	2.12
Irlande	2.07
Zambie	1.96
Roumanie	1.55
Irak	1.44
Maroc	1.27
El Salvador	1.14
Kenya	1.01
Panama	0.96
Togo	0.90
Costa Rica	0.52
Etats-Unis	0.48
Belize	0.31
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	93.28
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.72
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Pays et gouvernement central	57.26
Pétrole	10.75
Holdings et sociétés financières	8.14
Cantons, États Fédéraux, Provinces Etc.	4.68
Banques et autres institutions de crédit	2.93
Industrie minière	2.75
Transmission d'informations	1.59
Services santé, éducation et social	1.43
Chimie	1.27
Circulation et transport	1.00
Industries aéronautique et astronomique	0.96
Electrotechnique et électronique	0.52
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	93.28
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6.72
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		330,073,214.11
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		16,567,259.62
		346,640,473.73
Liquidités :		
- Banques à vue		7,900,118.43
- Banques à vue chez le broker	(voir notes)	1,468,855.72
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		69,357.05
- Intérêts à recevoir		2,756,116.55
- Dividendes à recevoir		77,987.19
- A recevoir sur ventes de titres		45,889.00
		358,958,797.67

PASSIF

Autres passifs :		
- Rachats à payer		470,054.37
- Taxes et frais à payer		1,030,138.62
- A payer sur achats de titres		2,193,721.73
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	365,554.10
- Autres		11,212.47
		4,070,681.29

TOTAL DES ACTIFS NETS 354,888,116.38**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	121.16
Actions en circulation	1,170,779.6340

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	100.70
Actions en circulation	161,130.8580

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	102.04
Actions en circulation	156,660.6700

Class IA EUR

Valeur nette d'inventaire par action	127.15
Actions en circulation	154,054.8430

Class ID EUR

Valeur nette d'inventaire par action	101.74
Actions en circulation	57,140.4610

Class N1 EUR

Valeur nette d'inventaire par action	102.21
Actions en circulation	115,001.7680

Class N2 EUR***

Valeur nette d'inventaire par action	102.30
Actions en circulation	352,723.4940

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**Class O EUR****Valeur nette d'inventaire par action****98.51****Actions en circulation****878,615.5400****Class R EUR****Valeur nette d'inventaire par action****102.61****Actions en circulation****205,041.9480**

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		398,933,249.83
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	2,867,382.83
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	8,723,565.36
Autres revenus		8,708.31
		11,599,656.50
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		104,817.61
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	3,600,456.28
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	644,224.23
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	121,710.89
- Frais d'impression et de publication		38,783.45
- Intérêts sur swaps, nets		508,386.71
- Frais de transaction	(voir notes)	882,111.50
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	438,251.31
		6,338,741.98
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		5,260,914.52
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(22,446,748.70)
- Change		(106,326.88)
- Swaps		(1,240,923.89)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(18,533,084.95)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		68,053,885.98
- Contrats à terme		1,578,624.65
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		51,099,425.68
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		62,066,287.52
Rachats d'actions		(154,437,559.12)
		(92,371,271.60)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(2,773,287.53)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		354,888,116.38

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class B EUR	Class CR EUR	Class IA EUR	Class ID EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1,506,297.7120	204,762.2160	205,047.8330	492,848.1450	74,067.9460
Souscriptions d'actions	187,822.3240	27,806.0540	55,139.3530	17,859.8260	2,814.1160
Rachats d'actions	(523,340.4020)	(71,437.4120)	(103,526.5160)	(356,653.1280)	(19,741.6010)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1,170,779.6340	161,130.8580	156,660.6700	154,054.8430	57,140.4610

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	121.26 03.30.21	100.79 03.30.21	102.13 03.30.21	127.26 03.30.21	101.83 03.30.21
Minimale	106.03 04.01.20	89.40 04.01.20	88.95 04.01.20	110.52 04.01.20	90.60 04.01.20
A la fin de l'exercice	121.16	100.70	102.04	127.15	101.74

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class N1 EUR	Class N2 EUR***	Class O EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	0.0000	453,018.0880	958,071.3870	157,675.8090
Souscriptions d'actions	115,001.7680	42,076.5170	50,454.0000	98,605.4840
Rachats d'actions	(0.0000)	(142,371.1110)	(129,909.8470)	(51,239.3450)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	115,001.7680	352,723.4940	878,615.5400	205,041.9480

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	102.29 03.30.21	102.38 03.30.21	98.59 03.30.21	102.70 03.30.21
Minimale	95.53 10.30.20	88.60 04.01.20	87.76 04.01.20	90.16 04.01.20
A la fin de l'exercice	102.21	102.30	98.51	102.61

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class B EUR	Class CR EUR	Class IA EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.64	1.64	1.24	0.96
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class ID EUR	Class N1 EUR	Class N2 EUR***	Class O EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.95	0.75	0.59	0.75
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class R EUR			
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.03			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-			

**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
** 12.10.18	Class C EUR	12,899.3160	1,394,988.38	EUR	108.14
03.31.19	Class A EUR	1,582,526.1390	189,411,868.13	EUR	119.69
	Class B EUR	168,966.2480	17,348,013.84	EUR	102.67
	Class CR EUR	81,387.6420	8,139,207.60	EUR	100.01
	Class IA EUR	515,341.1160	63,849,089.20	EUR	123.90
	Class ID EUR	69,218.3620	7,176,416.18	EUR	103.68
	Class N2 EUR***	455,948.7680	45,122,651.22	EUR	98.96
	Class O EUR	1,038,640.3870	104,201,908.91	EUR	100.33
	Class R EUR	136,704.5630	13,969,512.02	EUR	102.19
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 N1 EUR	115,001.7680	11,753,856.68	EUR	102.21
	Class N2 EUR***	352,723.4940	36,083,340.12	EUR	102.30
	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

* première évaluation

** dernière évaluation

*** anciennement classe N

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
ALLEMAGNE						
14,676	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	2,624,024.44	217.050	3,185,425.80	0.91
8,820	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	960,941.83	141.700	1,249,794.00	0.35
156,940	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	2,281,297.70	17.170	2,694,659.80	0.76
11,417	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	2,137,872.71	262.600	2,998,104.20	0.84
17,741	SAP AG	EUR	1,605,489.37	104.420	1,852,515.22	0.52
	TOTAL ALLEMAGNE		9,609,626.05		11,980,499.02	3.38
AUTRICHE						
44,547	OMV AG	EUR	2,041,515.43	43.260	1,927,103.22	0.54
	TOTAL AUTRICHE		2,041,515.43		1,927,103.22	0.54
BELGIQUE						
24,533	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1,821,716.74	53.750	1,318,648.75	0.37
11,965	COFINIMMO SA	EUR	1,423,025.91	124.200	1,486,053.00	0.42
	TOTAL BELGIQUE		3,244,742.65		2,804,701.75	0.79
DANEMARK						
29,040	NOVO NORDISK	DKK	1,563,136.35	429.750	1,678,031.53	0.47
	TOTAL DANEMARK		1,563,136.35		1,678,031.53	0.47
FINLANDE						
107,780	FORTUM CORP	EUR	2,079,180.15	22.760	2,453,072.80	0.69
126,390	STORA ENSO -R-	EUR	1,551,955.45	15.905	2,010,232.95	0.57
	TOTAL FINLANDE		3,631,135.60		4,463,305.75	1.26
FRANCE						
33,660	ACCOR SA	EUR	1,324,470.51	32.160	1,082,505.60	0.31
16,460	AIR LIQUIDE SA	EUR	1,871,764.02	139.300	2,292,878.00	0.65
47,525	AMUNDI SA	EUR	2,843,056.98	68.200	3,241,205.00	0.91
93,773	AXA SA	EUR	2,040,961.34	22.885	2,145,995.11	0.60
53,322	BOUYGUES SA	EUR	1,686,291.21	34.190	1,823,079.18	0.51
105,192	CARREFOUR SA	EUR	1,486,000.51	15.445	1,624,690.44	0.46
66,290	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	2,090,256.28	50.320	3,335,712.80	0.94
17,689	DANONE SA	EUR	1,159,755.59	58.500	1,034,806.50	0.29
9,418	FONCIERE LYONNAISE	EUR	651,835.46	62.000	583,916.00	0.16
101,250	GETLINK ACT	EUR	1,216,167.66	13.080	1,324,350.00	0.37
142,460	ORANGE	EUR	1,995,892.72	10.505	1,496,542.30	0.42
8,916	PERNOD RICARD SA	EUR	1,143,578.65	160.050	1,427,005.80	0.40
35,730	SANOFI	EUR	2,739,651.79	84.250	3,010,252.50	0.85
115,630	SPIE SA	EUR	1,687,107.65	20.420	2,361,164.60	0.67
118,450	SUEZ ACT.	EUR	1,539,802.60	18.060	2,139,207.00	0.60
27,621	THALES	EUR	2,395,486.66	84.720	2,340,051.12	0.66
75,389	TOTAL SE	EUR	3,507,920.08	39.775	2,998,597.48	0.84
106,510	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1,943,367.09	21.860	2,328,308.60	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	% des actifs nets
31,578	VINCI SA	EUR	2,837,225.23	87.360	2,758,654.08	0.78
	TOTAL FRANCE		36,160,592.03		39,348,922.11	11.08
	ITALIE					
418,140	ENEL SPA	EUR	2,213,540.80	8.493	3,551,263.02	1.00
571,950	SNAM SPA	EUR	2,401,411.66	4.728	2,704,179.60	0.76
412,630	TERNA SPA	EUR	2,362,424.26	6.438	2,656,511.94	0.75
	TOTAL ITALIE		6,977,376.72		8,911,954.56	2.51
	PAYS-BAS					
13,200	AIRBUS SE	EUR	1,324,493.28	96.540	1,274,328.00	0.36
26,390	AKZO NOBEL NV	EUR	2,105,821.72	95.280	2,514,439.20	0.71
16,690	EURONEXT NV	EUR	888,749.10	85.900	1,433,671.00	0.40
25,140	HEINEKEN NV	EUR	2,102,822.73	87.620	2,202,766.80	0.62
106,520	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	2,272,721.07	23.750	2,529,850.00	0.71
886,500	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2,437,332.05	2.894	2,565,531.00	0.73
	TOTAL PAYS-BAS		11,131,939.95		12,520,586.00	3.53
	ROYAUME-UNI					
104,557	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1,807,441.56	12.880	1,580,905.28	0.45
28,088	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1,905,009.38	64.980	2,142,581.72	0.61
85,204	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	2,290,333.82	16.800	1,431,427.20	0.40
44,331	UNILEVER	EUR	2,163,491.67	47.580	2,109,268.98	0.59
	TOTAL ROYAUME-UNI		8,166,276.43		7,264,183.18	2.05
	SUISSE					
4,778	GEBERIT AG	CHF	2,097,004.92	601.600	2,598,603.08	0.74
26,949	NESTLE SA REG SHS	CHF	2,134,473.60	105.340	2,566,385.81	0.72
8,029	ROCHE HOLDING LTD	CHF	1,702,005.49	305.450	2,217,111.65	0.62
	TOTAL SUISSE		5,933,484.01		7,382,100.54	2.08
	TOTAL ACTIONS		88,459,825.22		98,281,387.66	27.69
	OBLIGATIONS					
	ALLEMAGNE					
900,000	CTC BONDCO REGS 5.25 17-25 15/12S	EUR	902,263.97	101.553	913,977.00	0.26
580,000	DAIMLER AG 0.75 20-30 10/09A	EUR	575,290.40	101.986	591,515.90	0.17
1,800,000	DEUTSCHE BOERSE 1.25 20-47 16/06A	EUR	1,809,782.61	102.797	1,850,346.00	0.52
700,000	DEUTSCHE LUFTHA 0.2500 19-24 06/09A	EUR	697,746.00	95.192	666,344.00	0.19
2,500,000	DEUTSCHE LUFTHA 3.0000 20-26 29/05A	EUR	2,499,150.00	98.914	2,472,837.50	0.69
1,300,000	DOUGLAS GMBH 6.00 21-26 08/04S	EUR	1,293,663.00	98.270	1,277,510.00	0.36
600,000	HAMBURG COMMERC 0.7500 20-23 23/11A	EUR	599,946.00	100.823	604,935.00	0.17
1,283,000	HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S	EUR	1,224,240.00	97.836	1,255,229.47	0.35
1,150,000	HT TROPLAST AG 9.2500 20-25 15/07S	EUR	1,160,925.00	109.552	1,259,848.00	0.35
1,630,000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	1,671,707.97	102.396	1,669,054.80	0.47
400,000	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	393,296.00	103.314	413,254.00	0.12
500,000	INFINEON TECHNO 0.7500 20-23 24/06A	EUR	499,160.00	101.836	509,180.00	0.14
600,000	LANXESS AG 1.00 16-26 07/10A	EUR	619,800.00	105.176	631,053.00	0.18
300,000	MERCK FIN SERVI 0.1250 20-25 16/07A	EUR	298,182.00	101.009	303,025.50	0.09
1,200,000	SCHAEFFLER AG 2.75 20-25 12/10A	EUR	1,233,570.00	106.220	1,274,640.00	0.36
1,000,000	ZF FINANCE GMBH 3.00 20-25 21/09A	EUR	994,300.00	105.763	1,057,630.00	0.30
200,000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/05A	EUR	198,556.00	103.699	207,398.00	0.06
	TOTAL ALLEMAGNE		16,671,578.95		16,957,778.17	4.78
	AUSTRALIE					
1,000,000	MACQUARIE BANK LTD 6.125 17-20 08/03S	USD	877,792.49	107.516	914,791.97	0.26
200,000	TELSTRA CORP LTD 1.00 20-30 23/04A	EUR	198,548.00	105.596	211,191.00	0.06
	TOTAL AUSTRALIE		1,076,340.49		1,125,982.97	0.32
	BELGIQUE					
1,850,000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S	EUR	1,871,875.00	101.829	1,883,827.25	0.53
160,000	LONZA FINANCE INTL 1.625 20-27 17/04A	EUR	159,078.40	108.348	173,356.80	0.05

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
1,100,000	SOLVAY SA 2.5 20-49 31/12A	EUR	1,093,136.00	102.502	1,127,522.00	0.32
	TOTAL BELGIQUE		3,124,089.40		3,184,706.05	0.90
	CANADA					
1,100,000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	1,107,750.00	103.815	1,141,965.00	0.32
	TOTAL CANADA		1,107,750.00		1,141,965.00	0.32
	DANEMARK					
1,350,000	DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S	EUR	1,364,766.63	102.649	1,385,754.75	0.39
	TOTAL DANEMARK		1,364,766.63		1,385,754.75	0.39
	ESPAGNE					
500,000	AMADEUS CAP 1.625 15-21 17/11A	EUR	504,790.00	100.681	503,402.50	0.14
400,000	BANCO DE SABADE 5.7500 21-49 31/12Q	EUR	400,000.00	101.668	406,670.00	0.11
800,000	BANCO DE SABADELL SA 1.125 19-25 27/03A	EUR	796,457.60	101.078	808,624.00	0.23
200,000	CELLNEX FINANCE CO SA 0.75 21-26 15/11A	EUR	198,472.00	99.447	198,894.00	0.06
200,000	CELLNEX TELECOM 1.00 20-27 20/04A	EUR	197,372.00	99.615	199,229.00	0.06
700,000	CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	701,944.00	105.306	737,138.50	0.21
300,000	INMOB COLONIAL 16-24 28/10A	EUR	314,388.00	104.358	313,072.50	0.09
500,000	LORCA TELECOM BONDCO 4.00 20-27 18/09S	EUR	500,000.00	102.830	514,150.00	0.14
600,000	TELEFONICA EMISIONES 1.46 16-26 13/04A	EUR	640,632.00	106.935	641,607.00	0.18
	TOTAL ESPAGNE		4,254,055.60		4,322,787.50	1.22
	ETATS-UNIS					
260,000	AIR PRODUCTS & CHEMS 0.5 20-28 05/05A	EUR	259,025.00	102.143	265,570.50	0.07
900,000	AMERICAN TOWER 0.5000 20-28 15/01A	EUR	895,995.00	99.601	896,404.50	0.25
600,000	AT&T INC 1.80 18-26 05/09A	EUR	648,120.00	107.969	647,814.00	0.18
450,000	BELDEN INC 2.875 17-25 15/09S	EUR	447,809.52	100.877	453,944.25	0.13
450,000	EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	EUR	447,592.50	99.556	447,999.75	0.13
500,000	FEDEX CORP 1.00 16-23 11/01A	EUR	512,850.00	101.779	508,892.50	0.14
1,000,000	LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	EUR	1,025,900.30	103.562	1,035,615.00	0.29
600,000	MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	EUR	595,938.00	101.754	610,521.00	0.17
250,000	NETFLIX INC 3.0000 20-25 15/06S	EUR	250,000.00	108.793	271,982.50	0.08
2,000,000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	2,003,081.79	114.688	2,293,760.00	0.66
500,000	PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	EUR	498,745.00	100.546	502,727.50	0.14
500,000	THERMO FISHER SCIENT 0.1250 19-25 01/03A	EUR	495,570.00	100.515	502,572.50	0.14
600,000	VERIZON COMMUNICATION 1.375 17-26 27/10A	EUR	642,462.00	106.783	640,698.00	0.18
1,000,000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	953,000.00	104.023	1,040,225.00	0.29
	TOTAL ETATS-UNIS		9,676,089.11		10,118,727.00	2.85
	FINLANDE					
1,200,000	SPA HOLDINGS 3 OY 3.625 21-28 04/02S	EUR	1,211,160.00	101.329	1,215,948.00	0.34
400,000	STORA ENSO OYJ 0.6250 20-30 02/12A	EUR	396,844.00	99.166	396,664.00	0.11
	TOTAL FINLANDE		1,608,004.00		1,612,612.00	0.45
	FRANCE					
600,000	ACCOR SA 1.25 17-24 25/01A	EUR	620,532.00	103.668	622,005.00	0.18
1,200,000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	1,227,625.00	105.292	1,263,498.00	0.36
500,000	AEROPORTS DE PARIS 2.125 20-26 02/10A	EUR	494,595.00	110.692	553,457.50	0.16
800,000	ALSTOM SA 0.00 21-29 11/01A	EUR	791,416.00	97.262	778,096.00	0.22
400,000	ALSTOM SA 0.25 19-26 14/10A	EUR	398,368.00	100.756	403,024.00	0.11
1,000,000	AXA SA FL.R 14-XX 08/10A	EUR	1,031,632.25	113.428	1,134,275.00	0.32
600,000	BNP PARIBAS 0.1250 19-26 04/09A	EUR	595,548.00	99.180	595,080.00	0.17
500,000	CAPGEMINI SE 1.00 18-24 18/10A	EUR	519,185.00	103.652	518,260.00	0.15
900,000	CASINO GUICHARD 5.2500 21-27 15/04S	EUR	900,000.00	100.322	902,898.00	0.25
1,000,000	CASINO GUICHARD PERR 6.625 20-26 15/01S	EUR	1,000,000.00	105.972	1,059,715.00	0.30
500,000	COMPAGNIE PLASTIC- 1.25 17-24 26/06A	EUR	475,950.00	101.703	508,512.50	0.14
800,000	ENGIE SA 0.0 19-27 04 03A	EUR	800,056.00	99.208	793,660.00	0.22
800,000	ESSILORLUXOTTIC 0.00 19-23 27/05A	EUR	800,560.00	100.476	803,804.00	0.23
700,000	ESSILORLUXOTTICA 0.375 19-27 27/11A	EUR	696,395.00	102.461	717,223.50	0.20
500,000	ESSILORLUXOTTICA 0.75 19-31 27/11A	EUR	492,685.00	102.905	514,522.50	0.14
1,000,000	FAURECIA 2.625 18-25 15/06S	EUR	1,002,569.50	101.845	1,018,450.00	0.29
400,000	FAURECIA 2.3750 19-27 15/06S	EUR	400,000.00	102.491	409,962.00	0.12

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination		Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
250,000	FAURECIA	3.1250 19-26 15/06S	EUR	250,000.00	103.794	259,485.00	0.07
300,000	FAURECIA	3.7500 20-28 15/06S	EUR	300,000.00	106.317	318,949.50	0.09
700,000	ILIAD	0.7500 21-24 11/02A	EUR	698,908.00	100.106	700,738.50	0.20
800,000	LOXAM SAS	6.00 17-25 15/04S	EUR	853,859.55	101.062	808,496.00	0.23
250,000	LOXAM SAS	2.875 19-26 15/04S	EUR	250,000.00	98.094	245,233.75	0.07
600,000	LOXAM SAS	5.75 19-27 15/07S	EUR	600,000.00	99.906	599,436.00	0.17
550,000	LOXAM SAS	3.25 19-25 14/01S	EUR	550,000.00	99.475	547,109.75	0.15
500,000	LOXAM SAS	3.75 19-26 15/07S	EUR	500,000.00	100.986	504,927.50	0.14
200,000	ORANGE SA	1.2500 20-27 07/07A	EUR	199,782.00	106.713	213,426.00	0.06
1,050,000	PAPREC	4.0 18-25 29/03S	EUR	1,034,794.37	101.710	1,067,955.00	0.30
500,000	PERNOD RICARD SA	0.00 19-23 24/10U	EUR	499,560.00	100.305	501,522.50	0.14
1,350,000	QUATRIM	5.8750 19-24 31/01A	EUR	1,374,250.00	104.895	1,416,082.50	0.41
850,000	REXEL SA	2.125 17-25 15/06S	EUR	830,549.17	100.940	857,990.00	0.24
500,000	SEB	1.50 17-24 31/05A	EUR	519,030.00	103.467	517,335.00	0.15
800,000	SODEXO	0.75 20-25 27/04A	EUR	798,632.00	103.056	824,444.00	0.23
800,000	SPIE SA	3.125 17-24 22/03A	EUR	816,113.94	105.000	840,000.00	0.24
600,000	TOTAL CAPITAL INTL	1.491 20-27 08/04A	EUR	600,000.00	108.272	649,629.00	0.18
500,000	UBISOFT ENTERTA	0.8780 20-27 24/11A	EUR	500,000.00	99.736	498,677.50	0.14
800,000	UNIBAIL RODAMCO	0.625 20-27 04/05A	EUR	793,912.00	99.537	796,296.00	0.22
500,000	WENDEL	1.00 16-23 20/04A	EUR	513,660.00	101.866	509,330.00	0.14
800,000	WORLDFINANCE SA	0.875 20-27 30/06A	EUR	794,344.00	103.575	828,600.00	0.23
	TOTAL FRANCE			25,524,511.78		26,102,106.50	7.36
	ILE DE MAN						
500,000	PLAYTECH PLC	4.25 19-26 07/03S	EUR	506,606.00	103.395	516,972.50	0.15
	TOTAL ILE DE MAN			506,606.00		516,972.50	0.15
	IRLANDE						
800,000	ARDAGH PACKAGING FIN	2.125 19-26 15/08S	EUR	800,000.00	99.848	798,784.00	0.23
500,000	EIRCOM FINANCE	3.50 19-26 15/05U	EUR	500,000.00	102.032	510,157.50	0.14
580,000	JOHNSON CONTROL	0.3750 20-27 15/09A	EUR	576,015.40	100.555	583,219.00	0.16
200,000	SMURFIT KAPPA	1.50 19-27 15/09S	EUR	200,000.00	105.283	210,566.00	0.06
	TOTAL IRLANDE			2,076,015.40		2,102,726.50	0.59
	ITALIE						
800,000	INFRASTRUTTURE	1.6250 20-28 20/10A	EUR	798,040.00	101.073	808,584.00	0.23
1,320,000	LKQ	3.875 16-24 01/04S	EUR	1,378,554.00	108.001	1,425,606.60	0.40
1,000,000	SNAM SPA	0.75 20-30 17/06A	EUR	998,560.00	101.958	1,019,575.00	0.29
600,000	SNAM SPA	1.2500 19-25 28/08A	EUR	633,090.00	105.345	632,070.00	0.18
450,000	TELECOM ITALIA	1.6250 21-29 18/01A	EUR	445,833.00	97.956	440,802.00	0.12
730,000	TERNA SPA	0.75 20-32 24/09S	EUR	727,247.90	101.270	739,271.00	0.21
300,000	UBI BANCA	1.625 19-25 21/04A	EUR	299,307.00	103.946	311,838.00	0.09
500,000	UNIPOL GRUPPO SPA	3.25 20-30 23/09A	EUR	498,780.00	106.234	531,167.50	0.15
	TOTAL ITALIE			5,779,411.90		5,908,914.10	1.67
	JAPON						
700,000	NATURGY FINANCE	0.7500 19-29 28/11A	EUR	698,257.00	102.684	718,784.50	0.20
2,248,000	SOFTBANK GROUP	5.00 18-28 15/04S	EUR	2,402,433.58	113.100	2,542,488.00	0.72
	TOTAL JAPON			3,100,690.58		3,261,272.50	0.92
	JERSEY						
900,000	ADIANT GLOBAL HOLD	3.50 16-24 15/08S	EUR	883,500.14	103.778	934,002.00	0.26
	TOTAL JERSEY			883,500.14		934,002.00	0.26
	LUXEMBOURG						
800,000	ADLER GROUP	1.875 21-26 14/01A	EUR	790,608.00	98.494	787,948.00	0.22
1,000,000	CRYSTAL ALMOND	4.2500 19-24 15/10S	EUR	1,000,000.00	102.265	1,022,645.00	0.29
1,200,000	GRAND CITY PROPERTIES	1.50 -49 31/12A	EUR	1,187,546.00	98.494	1,181,922.00	0.33
635,000	JOHN DEERE CASH	1.3750 20-24 02/04A	EUR	635,000.00	104.808	665,530.80	0.19
1,250,000	KLEOPATRA FINCO SARL	4.25 21-26 01/03S	EUR	1,254,500.00	100.035	1,250,437.50	0.35
500,000	KLEOPATRA HLD 2	6.5 21-26 01/09S	EUR	503,750.00	96.558	482,787.50	0.14
300,000	MOTION FINCO SARL	7.00 20-25 15/05S	EUR	300,000.00	105.741	317,221.50	0.09
2,000,000	PLT VII FINANCE	4.625 20-26 05/01S	EUR	2,037,540.00	104.311	2,086,210.00	0.58

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
640,000	RICHEMONT INTERNATIONAL 0.75 20-28 26/05A	EUR	639,257.60	103.983	665,491.20	0.19
100,000	STENA INTL 3.75 20-25 01/02S	EUR	100,750.00	96.915	96,914.50	0.03
1,800,000	SUMMER BC HOLDC 5.7500 19-26 31/10S	EUR	1,800,000.00	105.634	1,901,412.00	0.54
	TOTAL LUXEMBOURG		10,248,951.60		10,458,520.00	2.95
	NORVÈGE					
150,000	ADEVINTA ASA 3.00 20-27 15/11S	EUR	150,000.00	103.585	155,376.75	0.04
700,000	ADEVINTA ASA 2.625 20-25 25/11A	EUR	714,500.00	103.021	721,147.00	0.21
250,000	DNB BANK ASA FL.R. 4.875 19-XX 31/12A	USD	225,743.83	105.256	223,890.71	0.06
	TOTAL NORVÈGE		1,090,243.83		1,100,414.46	0.31
	PAYS-BAS					
3,000,000	ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX XX/XXA	EUR	3,070,625.00	102.727	3,081,810.00	0.87
1,200,000	ABN AMRO BANK NV 4.375 20-XX 22/09S	EUR	1,208,000.00	106.635	1,279,614.00	0.36
450,000	AKZO NOBEL NV 1.625 20-30 14/04A	EUR	447,286.50	109.812	494,151.75	0.14
500,000	ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	EUR	498,163.00	103.180	515,897.50	0.15
1,000,000	DAVIDE CAMPARI- 1.2500 20-27 06/10A	EUR	997,600.00	102.437	1,024,365.00	0.29
600,000	EDP FINANCE 1.625 18-26 26/01A	EUR	641,034.00	107.124	642,741.00	0.18
200,000	GIVAUDAN FIN EU 1.6250 20-32 22/04A	EUR	199,502.00	111.674	223,347.00	0.06
200,000	HEINEKEN NV 1.625 20-25 30/03A	EUR	199,496.00	106.581	213,161.00	0.06
1,300,000	IPD 3 BV 5.5000 20-25 01/12S	EUR	1,320,000.00	103.561	1,346,286.50	0.38
600,000	KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A	EUR	597,360.00	101.246	607,476.00	0.17
180,000	KON AHOLD DELHAIZE 1.75 20-27 02/04A	EUR	178,992.00	109.229	196,611.30	0.06
1,500,000	LKQ EURO HOLDINGS BV 4.125 18-28 01/04S	EUR	1,492,589.00	107.382	1,610,730.00	0.45
750,000	OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	EUR	750,000.00	101.287	759,648.75	0.21
300,000	PPF ARENA 3.5 20-24 20/05A	EUR	298,902.00	106.466	319,398.00	0.09
1,100,000	PPF TELECOM GROUP BV 3.125 19-26 27/03A	EUR	1,100,400.00	106.281	1,169,085.50	0.33
500,000	ROYAL PHILIPS NV 1.375 20-25 30/03A	EUR	503,230.00	105.390	526,947.50	0.15
360,000	ROYAL SCHIPHOL GROUP 0.375 20-27 08/09A	EUR	357,699.60	101.085	363,904.20	0.10
1,100,000	SAIPEM FIN INTL BV 2.75 17-22 05/04A	EUR	1,114,265.78	102.530	1,127,824.50	0.32
1,000,000	SAIPEM FINANCE INTL 3.3750 20-26 15/07A	EUR	1,000,000.00	104.862	1,048,615.00	0.30
730,000	SCHLUMBERGER FINANCE 1.3750 20-26 28/10A	EUR	724,868.10	106.849	779,994.05	0.22
228,493	SELECTA GROUP -PIK- 10.0 20-26 01/07A	EUR	116,142.99	89.665	204,878.25	0.06
660,559	SELECTA GROUP -PIK- 8.00 20-26 01/04A	EUR	598,928.85	99.900	659,895.14	0.19
1,000,000	STARFRUIT FINCO 6.5 18-26 01/10S	EUR	1,008,500.00	105.265	1,052,645.00	0.30
1,468,250	SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S	EUR	1,400,000.01	102.889	1,510,660.40	0.43
600,000	UNITED GROUP 3.125 20-26 15/02S	EUR	600,000.00	97.071	582,423.00	0.16
1,900,000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	1,906,840.47	99.767	1,895,563.50	0.53
300,000	WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	300,000.00	97.859	293,577.00	0.08
300,000	WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	300,000.00	98.075	294,223.50	0.08
950,000	WUERTH FINANCE INTL 0.75 20-27 22/11A	EUR	947,796.00	103.920	987,240.00	0.28
500,000	ZF EUROPE FINANCE 2.00 19-26 23/02A	EUR	439,900.00	101.032	505,157.50	0.14
1,800,000	ZF EUROPE FINANCE 2.5 19-27 23/10A	EUR	1,781,970.00	102.744	1,849,392.00	0.52
400,000	ZF EUROPE FINANCE 3 19-29 23/10A	EUR	351,720.00	104.796	419,184.00	0.12
800,000	ZIGGO BOND CO BV 3.375 20-30 28/02S	EUR	800,000.00	98.784	790,272.00	0.22
	TOTAL PAYS-BAS		27,251,811.30		28,376,719.84	8.00
	PORTUGAL					
300,000	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	299,232.00	99.650	298,948.50	0.08
	TOTAL PORTUGAL		299,232.00		298,948.50	0.08
	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)					
500,000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 15/02S	EUR	496,900.00	98.886	494,427.50	0.14
	TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)		496,900.00		494,427.50	0.14
	ROYAUME-UNI					
500,000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	455,065.00	112.240	561,197.50	0.16
500,000	DS SMITH PLC 2.25 15-22 16/09A	EUR	528,430.00	102.770	513,850.00	0.14
600,000	HSBC HOLDINGS PLC 4.6 20-99 31/12S	USD	494,661.78	99.089	505,857.23	0.14
300,000	INTL GAME TECHNOLOGY 4.75 15-23 15/02S	EUR	314,551.62	104.786	314,356.50	0.09
400,000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04A	EUR	400,000.00	97.298	389,192.00	0.11
950,000	ITV PLC 1.375 19-20 26/09A	EUR	947,425.50	103.988	987,886.00	0.28
250,000	JAGUAR LAND ROV 5.8750 19-24 15/11S	EUR	250,000.00	108.246	270,613.75	0.08

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
1,300,000	JAGUAR LAND ROVER 4.50 18-26 15/01S	EUR	1,300,000.00	102.900	1,337,693.50	0.38
1,000,000	MODULAIRE GLOBAL FIN 6.50 18-23 15/02S	EUR	996,021.09	101.949	1,019,490.00	0.29
800,000	NATWEST MARKETS PLC 2.75 20-25 02/04A	EUR	819,136.00	110.614	884,912.00	0.25
500,000	OMNICOM FINANCE HLDG 0.80 19-27 08/07A	EUR	486,230.00	103.070	515,350.00	0.15
1,500,000	PHOENIX GROUP HOLDING 4.375 18-29 24/09A	EUR	1,672,500.00	117.343	1,760,145.00	0.49
1,500,000	PINNACLE BIDCO PLC 5.5 20-25 15/02S	EUR	1,438,293.00	101.577	1,523,655.00	0.43
600,000	RENTOKIL INITIAL PLC 0.8750 19-26 30/05A	EUR	607,788.00	103.599	621,594.00	0.18
3,950,000	ROLLS-ROYCE PLC 4.6250 20-26 16/02S	EUR	4,123,450.00	108.098	4,269,871.00	1.19
400,000	TESCO CORPORATE 0.8750 19-26 29/05A	EUR	397,972.00	103.182	412,726.00	0.12
1,100,000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	1,158,672.65	104.369	1,148,059.00	0.32
500,000	WPP FINANCE SA 3.00 13-23 20/11A	EUR	561,825.00	108.313	541,562.50	0.15
	TOTAL ROYAUME-UNI		16,952,021.64		17,578,010.98	4.95
	SUÈDE					
400,000	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 19-XX 13/05S	USD	352,058.22	105.890	360,384.58	0.10
500,000	VERISURE MIDHOL 5.2500 21-29 15/02S	EUR	500,000.00	103.578	517,890.00	0.15
1,400,000	VOLVO CAR AB 3.25 16-21 18/05A	EUR	1,473,515.33	100.471	1,406,594.00	0.39
	TOTAL SUÈDE		2,325,573.55		2,284,868.58	0.64
	TOTAL OBLIGATIONS		135,418,143.90		139,268,217.40	39.25
	OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE					
	ALLEMAGNE					
200,000	ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	EUR	200,000.00	101.272	202,543.00	0.06
1,200,000	INFINEON TECHNOLOGIE FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1,196,870.77	108.631	1,303,572.00	0.37
1,200,000	LANDESBANK BADEN-WUER FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1,200,000.00	100.910	1,210,914.00	0.34
	TOTAL ALLEMAGNE		2,596,870.77		2,717,029.00	0.77
	AUTRICHE					
1,000,000	BAWAG GROUP AG FL.R 18-XX 14/05S	EUR	1,001,250.00	104.948	1,049,480.00	0.30
1,800,000	ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	2,017,675.11	112.554	2,025,972.00	0.57
400,000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	510,500.00	114.142	456,568.00	0.13
	TOTAL AUTRICHE		3,529,425.11		3,532,020.00	1.00
	BELGIQUE					
1,000,000	AGEAS NV FL.R 19-XX 10/06A	EUR	1,000,000.00	105.682	1,056,815.00	0.30
800,000	KBC GROUP NV FL.R 18-XX 24/04S	EUR	772,500.00	105.674	845,388.00	0.24
	TOTAL BELGIQUE		1,772,500.00		1,902,203.00	0.54
	BERMUDES					
200,000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	199,304.00	112.692	225,384.00	0.06
	TOTAL BERMUDES		199,304.00		225,384.00	0.06
	DANEMARK					
1,000,000	ORSTED FL.R 19-XX 09/12A	EUR	984,500.00	102.775	1,027,745.00	0.29
	TOTAL DANEMARK		984,500.00		1,027,745.00	0.29
	ESPAGNE					
1,000,000	ABANCA CORP BAN FL.R 21-49 31/12Q	EUR	1,001,720.00	102.053	1,020,530.00	0.29
1,000,000	BANCO BILBAO FL.R 20-XX XX/XXQ	EUR	1,046,000.00	112.270	1,122,695.00	0.32
600,000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 17-XX 18/02Q	EUR	635,220.00	101.422	608,532.00	0.17
400,000	BANCO SANTANDER FL.R 17-XX 25/04Q	EUR	430,214.28	105.511	422,042.00	0.12
400,000	BANCO SANTANDER FL.R 18-XX XX/XXQ	EUR	386,162.00	102.941	411,762.00	0.12
1,000,000	BANCO SANTANDER SA FL.R. 4.375 20-XX 14/10A	EUR	1,011,700.00	102.957	1,029,565.00	0.29
1,400,000	BANKIA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	EUR	1,449,244.00	104.733	1,466,262.00	0.41
1,000,000	CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	986,086.00	105.663	1,056,630.00	0.30
200,000	CAIXABANK SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	200,000.00	113.018	226,035.00	0.06
1,000,000	CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	996,970.00	104.393	1,043,930.00	0.29
1,400,000	MAPFRE FL.R 17-47 31/03A	EUR	1,540,099.00	115.853	1,621,942.00	0.46
	TOTAL ESPAGNE		9,683,415.28		10,029,925.00	2.83

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
FINLANDE						
1,100,000	NORDEA BANK SUB FL.R 17-XX 12/03A	EUR	1,110,480.00	103.845	1,142,295.00	0.32
	TOTAL FINLANDE		1,110,480.00		1,142,295.00	0.32
FRANCE						
800,000	BNP PARIBAS FL.R. 4.032 14-XX 25/11A	EUR	854,381.50	113.217	905,736.00	0.26
2,000,000	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	2,147,690.96	105.514	2,110,280.00	0.59
600,000	CNP ASSURANCES FL.R 14-XX 18/11A	EUR	639,900.00	111.238	667,425.00	0.19
600,000	CNP ASSURANCES FL.R 15-47 10/06A	EUR	595,722.00	120.271	721,623.00	0.20
800,000	CNP ASSURANCES FL.R 18-XX 27/06S	EUR	801,760.00	114.992	919,936.00	0.26
700,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 15-XX 13/01A	EUR	744,055.55	111.617	781,315.50	0.22
1,300,000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	1,325,500.00	108.565	1,411,338.50	0.40
1,000,000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1,197,790.00	116.234	1,162,335.00	0.33
1,200,000	LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	EUR	1,200,000.00	104.612	1,255,338.00	0.35
1,000,000	LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	EUR	1,005,250.00	109.212	1,092,115.00	0.31
1,120,000	LA MONDIALE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1,282,308.00	116.510	1,304,906.40	0.37
900,000	ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	1,051,650.00	120.026	1,080,234.00	0.30
1,000,000	SCOR SE FL.R 14-XX 01/10A	EUR	1,102,500.00	114.077	1,140,765.00	0.32
700,000	SOCIETE GENERALE FL.R 18-99 06/04S	USD	644,194.94	110.916	660,607.50	0.19
700,000	SOCIETE GENERALE FL.R 20-99 31/12S	USD	609,391.24	103.161	614,416.32	0.17
800,000	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	872,329.50	113.074	904,592.00	0.25
900,000	TOTAL SE FL.R 16-49 18/05A	EUR	938,879.05	103.875	934,875.00	0.26
3,500,000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	3,305,200.00	96.809	3,388,297.50	0.96
3,000,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	3,005,100.00	99.858	2,995,740.00	0.84
	TOTAL FRANCE		23,323,602.74		24,051,875.72	6.77
GRÈCE						
400,000	ALPHA BANK AE FL.R. 20-30 13/02A	EUR	367,840.00	94.714	378,856.00	0.11
200,000	NATIONAL BANK G FL.R 19-29 18/07A	EUR	213,000.00	112.110	224,219.00	0.06
	TOTAL GRÈCE		580,840.00		603,075.00	0.17
HONGRIE						
500,000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	498,690.00	102.332	511,660.00	0.14
	TOTAL HONGRIE		498,690.00		511,660.00	0.14
IRLANDE						
200,000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R. 4.125 17-27 19/09S	USD	167,786.52	102.233	173,969.20	0.05
200,000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R. 2.375 19-29 14/10A	EUR	204,480.00	103.651	207,301.00	0.06
	TOTAL IRLANDE		372,266.52		381,270.20	0.11
ITALIE						
1,000,000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	1,019,408.33	122.577	1,225,765.00	0.35
1,000,000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 14-XX 21/11A	EUR	1,091,195.00	112.385	1,123,845.00	0.32
800,000	CREDITO EMILIANO FL.R 20-30 16/12A	EUR	800,000.00	104.140	833,116.00	0.23
540,000	DIOCLE SPA FL.R 19-26 30/06Q	EUR	540,000.00	100.602	543,248.10	0.15
3,000,000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	3,169,250.00	106.112	3,183,360.00	0.90
500,000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	497,320.00	104.730	523,647.50	0.15
600,000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	696,500.00	122.775	736,650.00	0.21
500,000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-49 31/12S	EUR	500,000.00	108.623	543,112.50	0.15
400,000	UBI BANCA FL.R 17-27 15/09A	EUR	416,200.00	105.318	421,272.00	0.12
500,000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	498,595.00	103.074	515,367.50	0.15
500,000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	442,990.00	102.200	510,997.50	0.14
400,000	UNIONE DI BANCHE ITAL FL.R 20-XX 20/12S	EUR	401,843.33	108.278	433,112.00	0.12
400,000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	413,800.00	108.956	435,824.00	0.12
	TOTAL ITALIE		10,487,101.66		11,029,317.10	3.11
PAYS-BAS						
700,000	ACHMEA BV FL.R 19-XX 24/03S	EUR	700,000.00	107.454	752,178.00	0.21
500,000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	509,900.00	109.989	549,945.00	0.15
600,000	AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	634,200.00	109.433	656,598.00	0.19
700,000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	756,825.00	113.302	793,110.50	0.22
400,000	ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	EUR	397,068.00	109.899	439,596.00	0.12

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
450,000	ASR NEDERLAND NV FL.R 14-XX 30/09A	EUR	523,599.75	113.754	511,890.75	0.14
800,000	COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX 29/06S	EUR	805,800.00	109.608	876,860.00	0.25
600,000	COOPERATIVE RABOBANK FL.R 20-XX XX-XXS	EUR	600,000.00	110.437	662,622.00	0.19
800,000	ELM BV FL.R 17-47 29/09A	EUR	888,000.00	112.558	900,464.00	0.25
900,000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	900,000.00	103.163	928,467.00	0.26
500,000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	470,489.82	104.286	443,654.81	0.13
1,000,000	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	911,209.61	110.559	940,687.49	0.27
1,400,000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	1,459,942.25	114.583	1,604,162.00	0.45
1,500,000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	1,668,000.00	110.450	1,656,750.00	0.46
1,200,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX 22/09A	EUR	1,184,055.00	108.005	1,296,054.00	0.37
800,000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	802,252.31	102.210	817,680.00	0.23
	TOTAL PAYS-BAS		13,211,341.74		13,830,719.55	3.89
	PORTUGAL					
2,000,000	ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 19-79 30/04A	EUR	2,050,750.00	109.448	2,188,950.00	0.62
	TOTAL PORTUGAL		2,050,750.00		2,188,950.00	0.62
	ROYAUME-UNI					
900,000	BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	EUR	898,250.00	99.206	892,849.50	0.25
1,700,000	HSBC HLDGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	1,809,473.00	109.163	1,855,771.00	0.52
2,000,000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	2,017,836.00	108.928	2,178,560.00	0.61
500,000	LLOYDS BANKING GROUP 6.75 19-99 31/12Q	USD	490,085.37	112.912	480,351.83	0.14
300,000	NATIONWIDE BUILD FL.R. 5.875 19-XX XX/XXA	GBP	338,944.75	109.603	385,992.25	0.11
1,500,000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	1,488,525.00	105.161	1,577,415.00	0.44
500,000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-99 31/12Q	GBP	584,521.86	99.925	586,514.64	0.17
1,500,000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-XX XX/XXS	USD	1,314,745.77	109.058	1,391,868.03	0.39
1,500,000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	1,500,000.00	112.853	1,692,795.00	0.48
	TOTAL ROYAUME-UNI		10,442,381.75		11,042,117.25	3.11
	SUÈDE					
1,700,000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	1,701,953.00	99.739	1,695,563.00	0.48
200,000	SKANDINAV ENSKIL BK FL.R 17-XX 13/05S	USD	186,280.44	103.321	175,820.64	0.05
450,000	VERISURE HOLDING AB FL.R 20-25 15/04Q	EUR	447,750.00	102.216	459,972.00	0.13
	TOTAL SUÈDE		2,335,983.44		2,331,355.64	0.66
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		83,179,453.01		86,546,941.46	24.39
	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		307,057,422.13		324,096,546.52	91.33
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OBLIGATIONS					
	ESPAGNE					
1,000,000	EL CORTE INGLES SA 3 18-24 15/03S	EUR	1,000,000.00	101.618	1,016,175.00	0.29
	TOTAL ESPAGNE		1,000,000.00		1,016,175.00	0.29
	FINLANDE					
700,000	UPM-KYMMENE OYJ 0.1250 20-28 19/11A	EUR	693,518.00	98.500	689,500.00	0.19
	TOTAL FINLANDE		693,518.00		689,500.00	0.19
	ITALIE					
800,000	HERA SPA 0.25 20-30 03/12A	EUR	792,304.00	97.327	778,616.00	0.22
400,000	UNICREDIT SPA 9.25 16-XX 03/06S	EUR	460,730.00	109.049	436,196.00	0.12
	TOTAL ITALIE		1,253,034.00		1,214,812.00	0.34
	LUXEMBOURG					
600,000	TYCO ELECTRONICS 0.00 21-29 16/02A	EUR	594,606.00	96.689	580,134.00	0.16
	TOTAL LUXEMBOURG		594,606.00		580,134.00	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	% des actifs nets
PAYS-BAS						
650,000	CNH INDUSTRIAL 1.625 19-29 03/07A	EUR	643,019.00	106.517	692,360.50	0.20
1,700,000	UNITED GROUP BV 4.875 17-24 01/07S	EUR	1,704,876.00	101.916	1,732,563.50	0.48
	TOTAL PAYS-BAS		2,347,895.00		2,424,924.00	0.68
ROYAUME-UNI						
700,000	AMCOR UK FINANCE PLC 1.125 20-27 23/06A	EUR	701,334.51	104.646	732,518.50	0.21
1,600,000	INTERN GAME TECH PLC 3.5 18-24 15/07S	EUR	1,602,346.00	103.484	1,655,744.00	0.46
470,000	INTERNATIONAL G 3.5000 19-26 15/06S	EUR	470,000.00	102.286	480,741.85	0.14
1,300,000	MODULAIRE GLOBAL FIN 6.5 20-23 15/02S	EUR	1,222,000.00	101.729	1,322,477.00	0.37
1,000,000	OTE PLC 0.8750 19-26 24/09A	EUR	994,765.00	102.301	1,023,010.00	0.29
	TOTAL ROYAUME-UNI		4,990,445.51		5,214,491.35	1.47
	TOTAL OBLIGATIONS		10,879,498.51		11,140,036.35	3.13
OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE						
AUTRICHE						
1,500,000	BAWAG GROUP AG FL.R 19-29 26/03A	EUR	1,484,608.00	103.993	1,559,887.50	0.45
	TOTAL AUTRICHE		1,484,608.00		1,559,887.50	0.45
ESPAGNE						
300,000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	327,750.00	109.162	327,486.00	0.09
	TOTAL ESPAGNE		327,750.00		327,486.00	0.09
IRLANDE						
400,000	BANK OF IRELAND FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	427,000.00	116.608	466,432.00	0.13
	TOTAL IRLANDE		427,000.00		466,432.00	0.13
PORTUGAL						
200,000	CAIXA GERAL DEPO.DY FL.R 18-28 28/06A	EUR	220,640.00	109.691	219,381.00	0.06
	TOTAL PORTUGAL		220,640.00		219,381.00	0.06
SUÈDE						
400,000	SVENSKA HANDELS FL.R 20-XX XX/XXA	USD	340,976.90	104.339	355,104.22	0.10
	TOTAL SUÈDE		340,976.90		355,104.22	0.10
	TOTAL OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT OU VARIABLE		2,800,974.90		2,928,290.72	0.83
WARRANTS, DROITS						
ITALIE						
571,950	SNAM 07.04.21 RIGHT	EUR	0.00	0.001	501.60	0.00
	TOTAL ITALIE		0.00		501.60	0.00
ROYAUME-UNI						
85,204	ROYAL DUTCH SHELL DO0221 CL A	EUR	0.00	0.000	0.00	0.00
	TOTAL ROYAUME-UNI		0.00		0.00	0.00
	TOTAL WARRANTS, DROITS		0.00		501.60	0.00
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		13,680,473.41		14,068,828.67	3.96
INSTRUMENTS DERIVES						
OPTIONS						
ALLEMAGNE						
(2,100)	DJ EURO STOXX JUN 2800.0 18.06.21 PUT	EUR	(1,239,000.00)	6.700	(140,700.00)	(0.04)

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
2,100	DJ EURO STOXX 5 JUN 3100.0 18.06.21 PUT	EUR	2,209,200.00	14.500	304,500.00	0.09
	TOTAL ALLEMAGNE		970,200.00		163,800.00	0.05
	TOTAL OPTIONS		970,200.00		163,800.00	0.05
	TOTAL INSTRUMENTS DERIVES		970,200.00		163,800.00	0.05
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS					
	FRANCE					
2	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -R-	EUR	198,518.57	99,249.271	198,498.54	0.06
	TOTAL FRANCE		198,518.57		198,498.54	0.06
	LUXEMBOURG					
80,000	EDR FUND - GLOBAL CONVERTIBLES N	EUR	8,166,600.00	101.410	8,112,800.00	2.28
	TOTAL LUXEMBOURG		8,166,600.00		8,112,800.00	2.28
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		8,365,118.57		8,311,298.54	2.34
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		8,365,118.57		8,311,298.54	2.34
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		330,073,214.11		346,640,473.73	97.68
	Liquidités/(découvert bancaire)				9,368,974.15	2.64
	Autres actifs/(passifs) nets				(1,121,331.50)	(0.32)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				354,888,116.38	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	25.27
Pays-Bas	16.10
Royaume-Uni	11.58
Allemagne	8.98
Italie	7.63
Luxembourg	5.39
Espagne	4.43
Etats-Unis	2.85
Belgique	2.23
Finlande	2.22
Suisse	2.08
Autriche	1.99
Suède	1.40
Danemark	1.15
Japon	0.92
Irlande	0.83
Portugal	0.76
Canada	0.32
Australie	0.32
Norvège	0.31
Jersey	0.26
Grèce	0.17
Ile de Man	0.15
Hongrie	0.14
République tchèque (Tchequie)	0.14
Bermudes	0.06
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	97.68
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.32
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21

(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	19.85
Banques et autres institutions de crédit	13.31
Assurances	7.77
Alimentation, énergie et eaux	6.72
Transmission d'informations	6.52
Sociétés immobilières	4.11
Pétrole	4.00
Services internet et software	3.90
Construction et matériaux de construction	3.64
Véhicules routiers	3.07
Industries pharmaceutique et cosmétique	2.96
Organismes de placement collectif	2.34
Commerce de détail	2.24
Industries aéronautique et astronomique	2.21
Chimie	2.07
Tabac et alcool	1.88
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.80
Circulation et transport	1.79
Electrotechnique et électronique	1.12
Divers	1.04
Services divers	0.97
Electronique et semi-conducteurs	0.95
Biens de consommation divers	0.90
Papier et bois	0.87
Gastronomie, hôtels et loisirs	0.85
Industrie de l'emballage	0.37
Industries textile et du vêtement	0.29
Articles de bureau et ordinateurs	0.14
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	97.68
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.32
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		20,458,044.99
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		6,568,534.01
		27,026,579.00
Liquidités :		
- Banques à vue		274,187.86
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		126,196.64
- Dividendes à recevoir		11,897.73
		27,438,861.23

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		24,470.01
Autres passifs :		
- Rachats à payer		16,403.15
- Taxes et frais à payer		134,440.36
		175,313.52

TOTAL DES ACTIFS NETS 27,263,547.71**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	210.64
Actions en circulation	122,911.3980

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	173.79
Actions en circulation	232.9000

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	188.41
Actions en circulation	111.5690

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	113.77
Actions en circulation	389.0460

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	200.88
Actions en circulation	6,070.0010

Class K EUR

Valeur nette d'inventaire par action	224.13
Actions en circulation	63.5110

Class R EUR

Valeur nette d'inventaire par action	162.12
Actions en circulation	245.8690

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		24,269,608.09
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	187,191.82
Autres revenus		113.47
		187,305.29
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		2,474.28
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	402,901.20
- Commission de Performance	(voir notes)	2,214.36
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	77,096.84
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	11,903.02
- Frais d'impression et de publication		2,431.34
- Frais de transaction	(voir notes)	64,514.68
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	51,053.07
		614,588.79
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(427,283.50)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(573,591.78)
- Change		89,365.45
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(911,509.83)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		9,747,390.35
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		8,835,880.52
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		7,854,694.59
Rachats d'actions		(13,696,557.78)
		(5,841,863.19)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(77.71)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		27,263,547.71

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR	Class I EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	158,695.5500	704.7920	73.0120	485.8070	6,433.9280
Souscriptions d'actions	44,202.8870	0.0000	40.0040	370.1300	0.0000
Rachats d'actions	(79,987.0390)	(471.8920)	(1.4470)	(466.8910)	(363.9270)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	122,911.3980	232.9000	111.5690	389.0460	6,070.0010

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	216.57 03.17.21	181.00 03.17.21	193.69 03.17.21	116.96 03.17.21	206.41 03.17.21
Minimale	138.70 04.03.20	105.14 04.03.20	124.05 04.03.20	75.97 04.03.20	130.98 04.03.20
A la fin de l'exercice	210.64	173.79	188.41	113.77	200.88

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class K EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	393.5110	385.2920
Souscriptions d'actions	0.0000	76.0480
Rachats d'actions	(330.0000)	(215.4710)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	63.5110	245.8690

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR
Maximale	230.91 03.17.21	166.74 03.17.21
Minimale	146.25 04.03.20	107.16 04.03.20
A la fin de l'exercice	224.13	162.12

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.30	2.30	2.27	4.00
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.01	-	-	1.96
	Class I EUR	Class K EUR	Class R EUR	
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.30	1.39	2.72	
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	0.03	

**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
03.31.19	Class A EUR	268,717.7000	51,294,673.52	EUR	190.89
	Class A USD	844.7370	127,052.68	USD	150.41
	Class B EUR	30.3440	5,185.72	EUR	170.90
	Class CR EUR	4,661.0320	486,018.16	EUR	104.27
	Class I EUR	25,709.6740	4,586,598.17	EUR	178.40
	Class J EUR	21,283.1660	3,713,862.50	EUR	174.50
	Class K EUR	723.5110	144,426.29	EUR	199.62
	Class R EUR	308.4380	45,682.90	EUR	148.11
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

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
ALLEMAGNE						
3,730	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	711,580.92	266.200	992,926.00	3.64
6,950	PUMA AG	EUR	444,145.19	83.540	580,603.00	2.13
	TOTAL ALLEMAGNE		1,155,726.11		1,573,529.00	5.77
CANADA						
19,003	CANADA GOSE HLD REGISTERED SHS SUB	USD	679,597.72	39.250	634,619.03	2.33
	TOTAL CANADA		679,597.72		634,619.03	2.33
ESPAGNE						
129,680	MELIA HOTELS	EUR	1,130,783.12	6.335	821,522.80	3.01
	TOTAL ESPAGNE		1,130,783.12		821,522.80	3.01
ETATS-UNIS						
5,925	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	948,512.83	228.000	1,149,408.66	4.21
40,015	COTY INC -A-	USD	403,204.72	9.010	306,760.10	1.13
2,100	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	371,601.55	290.850	519,684.34	1.91
47,750	LEVI STRAUSS & CO	USD	708,558.25	23.910	971,413.68	3.56
36,960	MATTEL	USD	467,911.49	19.920	626,430.02	2.30
9,282	NIKE INC	USD	603,761.99	132.890	1,049,506.49	3.85
10,268	PVH CORP	USD	885,724.46	105.700	923,447.29	3.39
9,903	RALPH LAUREN CORP -A-	USD	1,083,253.48	123.160	1,037,738.01	3.81
5,100	SENSIENT TECH	USD	309,710.09	78.000	338,466.77	1.24
5,500	SONOS - REGISTERED SHS	USD	145,768.23	37.470	175,346.72	0.64
	TOTAL ETATS-UNIS		5,928,007.09		7,098,202.08	26.04
FRANCE						
22,180	ACCOR SA	EUR	846,673.51	32.160	713,308.80	2.62
2,010	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	734,869.86	944.000	1,897,440.00	6.96
2,182	KERING	EUR	613,519.38	588.600	1,284,325.20	4.71
2,471	L'OREAL SA	EUR	608,668.93	326.800	807,522.80	2.96
3,373	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	704,412.01	568.100	1,916,201.30	7.03
7,210	PERNOD RICARD SA	EUR	825,776.53	160.050	1,153,960.50	4.23
6,591	REMY COINTREAU	EUR	721,971.09	157.500	1,038,082.50	3.81
	TOTAL FRANCE		5,055,891.31		8,810,841.10	32.32
ITALIE						
18,970	BRUNELLO CUCINELLI	EUR	517,546.46	36.660	695,440.20	2.55
30,430	MONCLER SPA	EUR	726,410.85	48.870	1,487,114.10	5.45
34,910	TECHNOGYM SPA (ITA)	EUR	218,849.65	9.910	345,958.10	1.27
	TOTAL ITALIE		1,462,806.96		2,528,512.40	9.27
LUXEMBOURG						
292,300	L OCCITANE INTERNATIONAL	HKD	513,869.56	21.650	692,578.22	2.54

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
307,900	SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	864,295.18	15.000	505,455.66	1.85
	TOTAL LUXEMBOURG		1,378,164.74		1,198,033.88	4.39
	PAYS-BAS					
17,021	JDE PEET S BV	EUR	620,115.62	31.300	532,757.30	1.96
5,000	MYT NETHERLANDS PARENT B.V.	USD	114,544.82	28.260	120,224.62	0.44
	TOTAL PAYS-BAS		734,660.44		652,981.92	2.40
	ROYAUME-UNI					
46,130	BURBERRY GROUP PLC	GBP	979,099.34	18.985	1,028,089.51	3.77
31,069	DIAGEO PLC	GBP	846,218.89	29.895	1,090,341.91	4.00
2,300	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	99,615.03	49.750	134,325.29	0.49
	TOTAL ROYAUME-UNI		1,924,933.26		2,252,756.71	8.26
	SUISSE					
15,035	NESTLE SA REG SHS	CHF	983,543.32	105.340	1,431,801.20	5.25
	TOTAL SUISSE		983,543.32		1,431,801.20	5.25
	TOTAL ACTIONS		20,434,114.07		27,002,800.12	99.04
	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		20,434,114.07		27,002,800.12	99.04
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS					
	FRANCE					
190	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -C-	EUR	23,930.92	125.152	23,778.88	0.09
	TOTAL FRANCE		23,930.92		23,778.88	0.09
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		23,930.92		23,778.88	0.09
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		23,930.92		23,778.88	0.09
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		20,458,044.99		27,026,579.00	99.13
	Liquidités/(découvert bancaire)				249,717.85	0.92
	Autres actifs/(passifs) nets				(12,749.14)	(0.05)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				27,263,547.71	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	32.41
Etats-Unis	26.04
Italie	9.27
Royaume-Uni	8.26
Allemagne	5.77
Suisse	5.25
Luxembourg	4.39
Espagne	3.01
Pays-Bas	2.40
Canada	2.33
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	99.13
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	0.87
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Industries textile et du vêtement	47.99
Tabac et alcool	16.25
Industries pharmaceutique et cosmétique	8.54
Alimentation et boissons non alcoolisées	6.49
Gastronomie, hôtels et loisirs	6.12
Holdings et sociétés financières	4.73
Commerce de détail	4.71
Biens de consommation divers	3.57
Electronique et semi-conducteurs	0.64
Organismes de placement collectif	0.09
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	99.13
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	0.87
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		109,881,895.79
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		3,661,332.70
		113,543,228.49
Liquidités :		
- Banques à vue		167,422.56
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		20,453.42
- Dividendes à recevoir		27,469.07
		113,758,573.54

PASSIF

Autres passifs :		
- Rachats à payer		197,356.81
- Taxes et frais à payer		513,751.32
		711,108.13

TOTAL DES ACTIFS NETS 113,047,465.41**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	151.18
Actions en circulation	528,452.3227

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	139.29
Actions en circulation	1,126.4074

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	123.48
Actions en circulation	2,562.4062

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	95.14
Actions en circulation	10,521.6810

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	189.71
Actions en circulation	85,543.4838

Class J EUR

Valeur nette d'inventaire par action	130.99
Actions en circulation	69.6710

Class K EUR

Valeur nette d'inventaire par action	189.92
Actions en circulation	63,311.3400

Class N EUR

Valeur nette d'inventaire par action	122.02
Actions en circulation	564.3970

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class O EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	103.92
Actions en circulation	1.0000
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	214.35
Actions en circulation	15,708.3899
Class R USD	
Valeur nette d'inventaire par action	117.07
Actions en circulation	68.5030

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		136,037,352.32
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	3,104,636.48
		3,104,636.48
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		1,645.96
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	1,789,396.22
- Commission de Performance	(voir notes)	34.38
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	391,008.73
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	46,804.94
- Frais légaux et de révision		5,716.00
- Frais d'impression et de publication		12,413.16
- Frais de transaction	(voir notes)	442,565.39
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	142,036.41
		2,831,621.19
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		273,015.29
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(12,464,637.41)
- Change		(1,434,114.37)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(13,625,736.49)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		45,373,556.61
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		31,747,820.12
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		1,863,560.74
Rachats d'actions		(56,599,237.81)
		(54,735,677.07)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(2,029.96)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		113,047,465.41

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR	Class I EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	694,390.9015	54,755.5854	2,783.8432	31,323.2010	127,562.7648
Souscriptions d'actions	9,676.5096	109.6770	44.7120	378.7360	930.0000
Rachats d'actions	(175,615.0884)	(53,738.8550)	(266.1490)	(21,180.2560)	(42,949.2810)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	528,452.3227	1,126.4074	2,562.4062	10,521.6810	85,543.4838

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	151.61 03.30.21	142.20 01.08.21	123.83 03.30.21	95.41 03.30.21	190.25 03.30.21
Minimale	114.06 04.01.20	96.93 04.03.20	93.75 04.01.20	71.60 04.01.20	141.72 04.01.20
A la fin de l'exercice	151.18	139.29	123.48	95.14	189.71

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class J EUR	Class K EUR	Class N EUR	Class O EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1,969.6710	94,498.3170	107,094.7070	1.0000	21,448.3406
Souscriptions d'actions	0.0000	1,800.0000	11.6880	0.0000	367.4546
Rachats d'actions	(1,900.0000)	(32,986.9770)	(106,541.9980)	(0.0000)	(6,107.4053)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	69.6710	63,311.3400	564.3970	1.0000	15,708.3899

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	131.36 03.30.21	190.46 03.30.21	122.36 03.30.21	104.21 03.30.21	214.96 03.30.21
Minimale	99.61 04.01.20	142.02 04.01.20	90.85 04.01.20	79.21 04.01.20	162.36 04.01.20
A la fin de l'exercice	130.99	189.92	122.02	103.92	214.35

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

Class R USD

Actions en circulation au début de l'exercice	67.5000
Souscriptions d'actions	1.0030
Rachats d'actions	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	68.5030

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

USD

Maximale	119.62 01.08.21
Minimale	81.80 04.03.20
A la fin de l'exercice	117.07

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.20	2.28	2.20	1.95
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class I EUR	Class J EUR	Class K EUR	Class N EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.21	1.27	1.31	1.02
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class O EUR	Class R EUR	Class R USD	
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.11	2.60	2.60	
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	

**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
** 12.10.18	Class C EUR	8,438.5731	889,495.14	EUR	105.41
03.31.19	Class A EUR	1,022,445.9182	157,184,118.26	EUR	153.73
	Class A USD	65,282.1882	8,834,111.26	USD	135.32
	Class B EUR	7,350.1891	941,435.02	EUR	128.08
	Class CR EUR	190,043.2010	18,291,060.63	EUR	96.25
	Class I EUR	252,158.0110	47,692,954.27	EUR	189.14
	Class J EUR	1,969.6710	268,139.25	EUR	136.13
	Class K EUR	238,051.6980	45,164,992.40	EUR	189.73
	Class N EUR	432,753.0729	52,363,934.18	EUR	121.00
	Class O EUR	1.0000	107.86	EUR	107.86
	Class R EUR	28,225.3081	6,201,472.98	EUR	219.71
	Class R USD	65.0000	7,451.96	USD	114.65
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

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
ALLEMAGNE						
64,900	AIXTRON AG	EUR	1,077,203.94	19.38	1,257,437.50	1.11
72,000	COVESTRO AG	EUR	5,340,660.26	57.34	4,128,480.00	3.66
26,015	PUMA AG	EUR	1,860,516.25	83.54	2,173,293.10	1.92
	TOTAL ALLEMAGNE		8,278,380.45		7,559,210.60	6.69
BELGIQUE						
64,000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	2,950,977.31	34.58	2,213,120.00	1.96
	TOTAL BELGIQUE		2,950,977.31		2,213,120.00	1.96
FINLANDE						
315,000	STORA ENSO -R-	EUR	3,587,832.82	15.91	5,010,075.00	4.43
	TOTAL FINLANDE		3,587,832.82		5,010,075.00	4.43
FRANCE						
36,280	ARKEMA SA	EUR	2,079,277.67	103.35	3,749,538.00	3.32
95,000	BOUYGUES SA	EUR	3,308,366.21	34.19	3,248,050.00	2.87
285,000	CARREFOUR SA	EUR	6,338,112.48	15.45	4,401,825.00	3.89
100,260	GETLINK ACT	EUR	1,395,679.89	13.08	1,311,400.80	1.16
33,490	LEGRAND SA	EUR	2,350,429.65	79.32	2,656,426.80	2.35
1	L'OREAL-ACT REG PROV PRIM.FIDELITE 2013	EUR	184.10	326.80	326.80	0.00
36,840	SANOFI	EUR	2,887,280.61	84.25	3,103,770.00	2.75
42,200	SOCIETE GENERALE SA	EUR	1,754,870.09	22.32	941,693.00	0.83
116,720	VIVENDI SA	EUR	2,194,919.60	28.00	3,268,160.00	2.89
47,000	WORLDLINE SA	EUR	1,542,847.90	71.44	3,357,680.00	2.97
	TOTAL FRANCE		23,851,968.20		26,038,870.40	23.03
ITALIE						
254,210	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	3,929,255.22	17.06	4,336,822.60	3.84
442,000	BANCO BPM REGISTERED	EUR	1,079,187.20	2.44	1,076,270.00	0.95
141,990	NEXI SPA	EUR	2,003,801.98	14.88	2,112,811.20	1.87
254,210	SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.	EUR	6,510,159.51	16.36	4,158,875.60	3.68
	TOTAL ITALIE		13,522,403.91		11,684,779.40	10.34
PAYS-BAS						
49,650	AKZO NOBEL NV	EUR	3,298,264.25	95.28	4,730,652.00	4.18
2,356,000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	7,621,660.00	2.89	6,818,264.00	6.04
110,370	ROYAL PHILIPS NV	EUR	2,531,593.91	48.68	5,372,259.75	4.75
86,660	SIGNIFY NV	EUR	2,898,638.48	43.96	3,809,573.60	3.37
111,000	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	1,685,568.30	15.08	1,673,880.00	1.48
133,000	TOMTOM - BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	1,125,396.11	7.88	1,047,375.00	0.93
	TOTAL PAYS-BAS		19,161,121.05		23,452,004.35	20.75

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
PORTUGAL						
850,500	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	3,747,580.18	4.87	4,141,935.00	3.66
	TOTAL PORTUGAL		3,747,580.18		4,141,935.00	3.66
ROYAUME-UNI						
362,000	AVAST PLC	GBP	2,202,033.51	4.56	1,937,805.95	1.71
132,140	BURBERRY GROUP PLC	GBP	1,982,038.84	18.99	2,944,976.11	2.61
3,056,000	ITV PLC	GBP	10,133,451.74	1.20	4,310,364.50	3.82
55,000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	3,834,636.04	64.98	4,195,456.95	3.71
157,580	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	2,309,048.54	13.78	2,549,101.84	2.25
156,130	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	1,827,523.97	15.38	2,817,982.92	2.49
201,860	SSE PLC	GBP	3,520,768.28	14.55	3,447,864.06	3.05
	TOTAL ROYAUME-UNI		25,809,500.92		22,203,552.33	19.64
SUÈDE						
33,850	HEXAGON -B-	SEK	2,136,903.34	805.60	2,661,938.16	2.35
281,400	TELEFON ERICSSON	SEK	1,795,671.40	115.55	3,174,050.81	2.81
50,000	TELE2 AB	SEK	628,166.18	117.80	574,956.68	0.51
	TOTAL SUÈDE		4,560,740.92		6,410,945.65	5.67
SUISSE						
105,450	ABB LTD REG SHS	CHF	2,343,566.19	28.56	2,722,643.40	2.41
16,610	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1,174,417.07	80.77	1,212,846.09	1.07
	TOTAL SUISSE		3,517,983.26		3,935,489.49	3.48
	TOTAL ACTIONS		108,988,489.02		112,649,982.22	99.65
	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		108,988,489.02		112,649,982.22	99.65
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF						
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS						
FRANCE						
9	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -R-	EUR	893,406.77	99,249.59	893,246.27	0.79
	TOTAL FRANCE		893,406.77		893,246.27	0.79
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		893,406.77		893,246.27	0.79
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		893,406.77		893,246.27	0.79
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		109,881,895.79		113,543,228.49	100.44
	Liquidités/(découvert bancaire)				167,422.56	0.15
	Autres actifs/(passifs) nets				(663,185.64)	(0.59)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				113,047,465.41	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	23.82
Pays-Bas	20.75
Royaume-Uni	19.64
Italie	10.34
Allemagne	6.69
Suède	5.67
Finlande	4.43
Portugal	3.66
Suisse	3.48
Belgique	1.96
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	100.44
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	(0.44)
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Transmission d'informations	15.14
Chimie	11.16
Industries textile et du vêtement	8.21
Electrotechnique et électronique	8.13
Alimentation, énergie et eaux	6.71
Electronique et semi-conducteurs	5.86
Services internet et software	5.61
Papier et bois	4.43
Commerce de détail	3.89
Assurances	3.84
Industries pharmaceutique et cosmétique	3.82
Biens de consommation divers	3.71
Industrie graphique et maisons d'édition	2.89
Construction et matériaux de construction	2.87
Industries aéronautique et astronomique	2.49
Construction de machines et d'appareils	2.35
Services santé, éducation et social	2.25
Holdings et sociétés financières	1.87
Banques et autres institutions de crédit	1.78
Véhicules routiers	1.48
Circulation et transport	1.16
Organismes de placement collectif	0.79
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	100.44
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	(0.44)
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		187,907,968.92
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		70,113,010.95
		258,020,979.87
Liquidités :		
- Banques à vue		16,814,245.89
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		445,801.15
- Dividendes à recevoir		99,126.88
- A recevoir sur ventes de titres		2,211,472.34
		277,591,626.13

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		13,641.44
Autres passifs :		
- Rachats à payer		127,430.27
- Taxes et frais à payer		3,187,757.66
- A payer sur achats de titres		4,033,596.16
		7,362,425.53

TOTAL DES ACTIFS NETS **270,229,200.60****Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	221.59
Actions en circulation	784,021.3060

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	169.81
Actions en circulation	31,470.0650

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	155.01
Actions en circulation	2,005.2850

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	119.04
Actions en circulation	309,071.6170

Class CR USD

Valeur nette d'inventaire par action	147.59
Actions en circulation	447.6950

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	176.16
Actions en circulation	107,515.0840

Class I USD

Valeur nette d'inventaire par action	152.40
Actions en circulation	235,945.5730

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class J EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	171.02
Actions en circulation	13,291.0630
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	212.89
Actions en circulation	11,242.0090
Class N EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	171.14
Actions en circulation	171.2050
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	168.74
Actions en circulation	3,205.4670
Class R USD	
Valeur nette d'inventaire par action	136.62
Actions en circulation	157.4930

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		193,873,893.16
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	2,597,042.21
Autres revenus		45,032.46
		2,642,074.67
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		11,889.93
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	3,406,237.34
- Commission de Performance	(voir notes)	2,038,334.57
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	819,079.67
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	100,359.09
- Frais d'impression et de publication		23,733.86
- Frais de transaction	(voir notes)	2,080,041.18
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	212,720.79
		8,692,396.43
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(6,050,321.76)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	40,682,747.05
- Change		(13,507,046.56)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		21,125,378.73
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		75,869,496.47
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		96,994,875.20
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		65,225,102.48
Rachats d'actions		(85,861,604.69)
		(20,636,502.21)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(3,065.55)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		270,229,200.60

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR	Class CR USD
Actions en circulation au début de l'exercice	816,297.3210	33,559.4440	2,006.5470	383,581.4970	0.0000
Souscriptions d'actions	189,269.2070	2,902.7390	8.9650	83,112.8220	447.6950
Rachats d'actions	(221,545.2220)	(4,992.1180)	(10.2270)	(157,622.7020)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	784,021.3060	31,470.0650	2,005.2850	309,071.6170	447.6950

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Maximale	251.75 02.17.21	197.59 02.16.21	176.09 02.17.21	135.12 02.17.21	171.64 02.16.21
Minimale	140.71 04.01.20	100.23 04.01.20	98.44 04.01.20	75.36 04.01.20	100.24 05.29.20
A la fin de l'exercice	221.59	169.81	155.01	119.04	147.59

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class I EUR	Class I USD	Class J EUR	Class K EUR	Class N EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	146,830.0480	275,494.8400	15,697.8370	11,252.6630	387.7840
Souscriptions d'actions	31,201.0700	95,435.3760	1,520.0000	0.0000	3.5370
Rachats d'actions	(70,516.0340)	(134,984.6430)	(3,926.7740)	(10.6540)	(220.1160)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	107,515.0840	235,945.5730	13,291.0630	11,242.0090	171.2050

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	199.82 02.17.21	177.09 02.16.21	193.98 02.17.21	244.30 02.17.21	196.43 02.17.21
Minimale	110.84 04.01.20	89.14 04.01.20	107.78 04.01.20	132.56 04.01.20	106.33 04.01.20
A la fin de l'exercice	176.16	152.40	171.02	212.89	171.14

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class R EUR	Class R USD
Actions en circulation au début de l'exercice	3,962.9120	129.0470
Souscriptions d'actions	963.2670	28.4460
Rachats d'actions	(1,720.7120)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	3,205.4670	157.4930

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD
Maximale	191.79 02.17.21	159.06 02.16.21
Minimale	107.49 04.01.20	80.89 04.01.20
A la fin de l'exercice	168.74	136.62

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.95	3.06	2.98	2.81
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.75	0.86	0.79	0.97
	Class CR USD	Class I EUR	Class I USD	Class J EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.90	2.32	2.20	2.21
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.11	1.19	1.08	1.09
	Class K EUR	Class N EUR	Class R EUR	Class R USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.21	1.02	3.37	3.12
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	0.77	0.54

**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
** 12.10.18	Class C EUR	11,060.0310	1,209,688.13	EUR	109.37
03.31.19	Class A EUR	924,692.2780	156,048,378.56	EUR	168.76
	Class A USD	39,905.6990	4,931,367.02	USD	123.58
	Class B EUR	3,409.9960	402,574.31	EUR	118.06
	Class CR EUR	633,313.2550	57,119,267.91	EUR	90.19
	Class I EUR	111,978.0370	14,761,574.72	EUR	131.83
	Class I USD	186,680.5230	20,339,800.12	USD	108.96
	Class J EUR	12,515.4430	1,608,259.76	EUR	128.50
	Class K EUR	27,746.6520	4,370,272.20	EUR	157.51
	Class N EUR	853.3540	107,489.77	EUR	125.96
	Class R EUR	5,836.2400	755,043.77	EUR	129.37
	Class R USD	129.0470	12,911.93	USD	100.06
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	100.24
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

* première évaluation

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ						
ACTIONS						
AFRIQUE DU SUD						
135,000	FIRSTRAND LTD	ZAR	401,764.00	51.62	401,543.09	0.15
	TOTAL AFRIQUE DU SUD		401,764.00		401,543.09	0.15
BRÉSIL						
1,431,000	AERIS INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENT	BRL	2,288,536.68	8.84	1,907,367.09	0.71
2,355,200	ITAUUNIBANCO PFD SHS	BRL	9,460,987.70	27.97	9,932,593.11	3.67
204,060	NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA	BRL	2,455,574.70	82.80	2,547,596.27	0.94
184,300	WEG SA	BRL	2,383,561.35	74.56	2,071,923.04	0.77
	TOTAL BRÉSIL		16,588,660.43		16,459,479.51	6.09
CHILI						
192,800	BANCO SANTANDER CHILE SPONS -1039- ADR	USD	3,898,924.38	24.83	4,073,193.23	1.51
	TOTAL CHILI		3,898,924.38		4,073,193.23	1.51
CHINE						
328,008	AIER EYE HOSPITAL GRP CO LTD -A-	CNY	795,035.18	59.25	2,522,630.82	0.93
785,500	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	3,521,783.72	59.35	5,102,100.73	1.89
63,275	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	2,759,377.03	322.17	2,646,050.68	0.98
1,076,670	ESTUN AUTO - SHS -A-	CNY	2,074,795.91	25.89	3,618,225.00	1.34
17,928	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	2,080,477.38	2,009.00	4,675,119.19	1.73
654,000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	5,940,822.18	92.55	6,624,243.49	2.45
349,363	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	2,000,839.67	34.15	1,548,633.05	0.57
	TOTAL CHINE		19,173,131.07		26,737,002.96	9.89
CORÉE DU SUD						
4,491	LG CHEM	KRW	1,825,972.31	805,000.00	2,717,938.89	1.01
19,490	NAVER	KRW	2,137,315.85	377,000.00	5,524,003.46	2.04
345,580	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	11,763,739.37	81,400.00	21,148,216.98	7.82
41,730	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	1,135,358.87	73,000.00	2,290,192.55	0.85
53,340	SK HYNIX INC	KRW	4,635,664.75	132,500.00	5,313,364.90	1.97
	TOTAL CORÉE DU SUD		21,498,051.15		36,993,716.78	13.69
ÉTATS-UNIS						
2,239	MERCADOLIBRE	USD	2,263,894.30	1,472.14	2,804,493.71	1.04
	TOTAL ÉTATS-UNIS		2,263,894.30		2,804,493.71	1.04
HONG KONG						
328,662	AIA GROUP LTD	HKD	2,241,688.06	94.30	3,391,902.05	1.25
38,230	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	2,138,233.16	457.40	1,913,738.41	0.71
150,000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	2,177,936.04	133.00	2,183,358.32	0.81
	TOTAL HONG KONG		6,557,857.26		7,488,998.78	2.77
ILES CAÏMANS						
139,680	AIRTAC INTL	TWD	1,789,333.38	1,005.00	4,186,045.26	1.55
68,389	ALIBABA GROUP	USD	9,258,710.50	226.73	13,193,089.40	4.88

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
106,640	ALIBABA GROUP	HKD	2,903,368.90	220.00	2,567,585.61	0.95
43,320	BILIBILI INC SADR	USD	4,233,587.10	107.06	3,946,089.68	1.46
582,300	CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	1,548,795.55	44.50	2,835,886.97	1.05
23,030	JD.COM INC - CL A	HKD	699,527.12	322.00	811,581.10	0.30
71,523	LI AUTO - SHS A SPON ADR REPR 2 SHS A	USD	1,301,811.13	25.00	1,521,377.52	0.56
110,820	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	3,157,556.29	298.20	3,616,661.81	1.34
195,600	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR REI	USD	2,208,715.77	14.00	2,329,958.31	0.86
71,640	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	2,277,880.97	38.98	2,376,012.25	0.88
75,390	PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	3,378,632.10	46.30	2,969,928.53	1.10
132,500	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY COMPAN	HKD	1,056,557.71	97.50	1,413,847.64	0.52
19,950	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	2,421,157.80	223.23	3,789,192.97	1.40
69,400	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	HKD	896,872.50	177.20	1,345,876.79	0.50
39,920	TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	USD	1,244,357.64	53.85	1,829,058.11	0.68
218,560	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	7,775,228.01	610.00	14,590,918.54	5.40
138,390	TRIP COM GROUP LTD	USD	4,014,307.86	39.63	4,666,379.39	1.73
332,500	WUXI BIOLOGICS	HKD	823,054.74	97.35	3,542,498.88	1.31
	TOTAL ILES CAÏMANS		50,989,455.07		71,531,988.76	26.47
	INDE					
82,770	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	2,196,441.89	2,859.05	2,753,891.73	1.02
329,000	AXIS BANK	INR	2,792,462.10	697.45	2,670,306.62	0.99
315,200	CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTICALS LTD	INR	1,142,716.86	392.50	1,439,719.96	0.53
65,550	DIXON TECHNOLOGIES (INDIA) LTD	INR	2,393,160.57	3,670.00	2,799,567.33	1.04
438,360	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	6,679,612.41	1,493.65	7,619,595.51	2.81
199,510	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	5,356,050.86	2,498.10	5,799,981.97	2.15
647,100	ICICI BANK	INR	2,978,701.24	582.10	4,383,501.45	1.62
249,200	INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	INR	2,656,617.48	1,368.05	3,967,365.06	1.47
133,900	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	2,816,696.50	2,003.10	3,121,298.93	1.16
	TOTAL INDE		29,012,459.91		34,555,228.56	12.79
	INDONÉSIE					
1,831,090	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	2,607,444.19	31,075.00	3,333,158.29	1.23
	TOTAL INDONÉSIE		2,607,444.19		3,333,158.29	1.23
	MEXIQUE					
1,335,000	GMEXICO -B-	MXN	5,347,601.28	107.46	5,965,717.49	2.21
960,600	GRUPO AEROPORT CENT -B-	MXN	5,159,357.27	128.52	5,133,905.62	1.90
862,300	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	4,027,853.44	115.13	4,128,397.18	1.53
	TOTAL MEXIQUE		14,534,811.99		15,228,020.29	5.64
	PAYS-BAS					
52,940	YANDEX NV	USD	2,868,838.97	64.06	2,885,507.02	1.07
	TOTAL PAYS-BAS		2,868,838.97		2,885,507.02	1.07
	TAÏWAN					
296,700	ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	TWD	1,192,813.79	276.00	2,441,913.41	0.90
241,800	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	1,491,060.73	344.00	2,480,380.86	0.92
187,200	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	2,288,591.39	969.00	5,409,202.67	2.00
1,134,900	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	7,420,499.22	587.00	19,865,492.17	7.35
	TOTAL TAÏWAN		12,392,965.13		30,196,989.11	11.17
	TOTAL ACTIONS		182,788,257.85		252,689,320.09	93.51
	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		182,788,257.85		252,689,320.09	93.51

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
AUTRES VALEURS MOBILIERES						
ACTIONS						
THAÏLANDE						
2,838,000	AIRPORT OF THAILAND PUB CO -F-	THB	5,119,711.07	69.00	5,331,659.78	1.97
	TOTAL THAÏLANDE		5,119,711.07		5,331,659.78	1.97
	TOTAL ACTIONS		5,119,711.07		5,331,659.78	1.97
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		5,119,711.07		5,331,659.78	1.97
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		187,907,968.92		258,020,979.87	95.48
	Liquidités/(découvert bancaire)				16,800,604.45	6.22
	Autres actifs/(passifs) nets				(4,592,383.72)	(1.70)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				270,229,200.60	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Iles Caïmans	26.47
Corée du Sud	13.69
Inde	12.79
Taïwan	11.17
Chine	9.89
Brésil	6.09
Mexique	5.64
Hong Kong	2.77
Thaïlande	1.97
Chili	1.51
Indonésie	1.23
Pays-Bas	1.07
Etats-Unis	1.04
Afrique du Sud	0.15
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95.48
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.52
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21

(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Electronique et semi-conducteurs	17.99
Banques et autres institutions de crédit	14.59
Services internet et software	13.76
Services divers	6.69
Electrotechnique et électronique	5.72
Holdings et sociétés financières	5.71
Assurances	3.70
Construction de machines et d'appareils	3.30
Circulation et transport	2.82
Industrie minière	2.21
Chimie	2.17
Services santé, éducation et social	2.13
Industries aéronautique et astronomique	1.97
Gastronomie, hôtels et loisirs	1.73
Tabac et alcool	1.73
Industrie graphique et maisons d'édition	1.46
Véhicules routiers	1.44
Commerce de détail	1.32
Biotechnologie	1.31
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.05
Articles de bureau et ordinateurs	0.90
Alimentation, énergie et eaux	0.71
Construction et matériaux de construction	0.57
Photo et optique	0.50
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95.48
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.52
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		275,449,695.58
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		13,279,211.44
		288,728,907.02
Liquidités :		
- Banques à vue		9,438,781.48
- Dépôts de garantie		740,000.00
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		1,864,050.36
- Dividendes à recevoir		78,196.89
- A recevoir sur ventes de titres		495,510.70
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	15,561.28
		301,361,007.73

PASSIF

Autres passifs :		
- Rachats à payer		577,158.10
- Taxes et frais à payer		1,033,697.23
- A payer sur achats de titres		1,074,012.43
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	925,574.79
		3,610,442.55

TOTAL DES ACTIFS NETS 297,750,565.18**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 239.25
Actions en circulation 559,928.6390

Class A EUR (HE)

Valeur nette d'inventaire par action 160.83
Actions en circulation 285,128.0290

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action 242.88
Actions en circulation 66,375.9020

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action 210.00
Actions en circulation 15,750.2780

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action 118.54
Actions en circulation 61,063.6640

Class CR USD

Valeur nette d'inventaire par action 118.18
Actions en circulation 880.0230

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action 300.78
Actions en circulation 86,185.9890

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class I EUR (HE)	
Valeur nette d'inventaire par action	161.28
Actions en circulation	87,614.1600
Class I USD	
Valeur nette d'inventaire par action	245.81
Actions en circulation	17,802.6800
Class J EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	228.21
Actions en circulation	1.0000
Class J EUR (HE)	
Valeur nette d'inventaire par action	98.97
Actions en circulation	96.9780
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	371.32
Actions en circulation	12,331.0000
Class N EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	131.07
Actions en circulation	209.4510
Class N USD	
Valeur nette d'inventaire par action	171.38
Actions en circulation	247,411.3940
Class N EUR (HE)	
Valeur nette d'inventaire par action	102.55
Actions en circulation	65,379.0680
Class O EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	107.52
Actions en circulation	15.2590
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	331.17
Actions en circulation	6,955.1420
Class R USD	
Valeur nette d'inventaire par action	185.18
Actions en circulation	630.4100

COMPARTIMENTS ACTIONS

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		221,053,836.09
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	3,807,420.21
		3,807,420.21
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		17,015.04
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	2,950,007.11
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	690,785.71
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	84,270.69
- Frais d'impression et de publication		21,639.51
- Frais de transaction	(voir notes)	804,148.50
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	339,005.36
		4,906,871.92
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(1,099,451.71)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(31,696,172.15)
- Change		(2,983,277.78)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(35,778,901.64)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		138,684,861.79
- Contrats de change à terme sur devises		1,240,229.76
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		104,146,189.91
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		118,213,682.01
Rachats d'actions		(145,663,080.09)
		(27,449,398.08)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(62.74)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		297,750,565.18

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A EUR (HE)	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	553,345.4430	430,619.8600	129,642.3680	12,614.7560	68,864.6910
Souscriptions d'actions	155,968.0930	251,330.1730	10,307.8640	8,450.3760	23,211.9770
Rachats d'actions	(149,384.8970)	(396,822.0040)	(73,574.3300)	(5,314.8540)	(31,013.0040)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	559,928.6390	285,128.0290	66,375.9020	15,750.2780	61,063.6640

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
Maximale	241.54 03.30.21	164.36 03.15.21	248.04 03.15.21	212.01 03.30.21	119.67 03.30.21
Minimale	139.29 04.01.20	88.97 04.01.20	131.43 04.01.20	122.27 04.01.20	68.84 04.01.20
A la fin de l'exercice	239.25	160.83	242.88	210.00	118.54

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class CR USD	Class I EUR	Class I EUR (HE)	Class I USD	Class J EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	115.0230	124,014.8880	3,602.9780	71,104.5430	1.0000
Souscriptions d'actions	845.0000	48,168.1280	110,268.3010	10,980.0250	0.0000
Rachats d'actions	(80.0000)	(85,997.0270)	(26,257.1190)	(64,281.8880)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	880.0230	86,185.9890	87,614.1600	17,802.6800	1.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	USD	EUR	EUR	USD	EUR
Maximale	120.68 03.15.21	303.66 03.30.21	164.75 03.15.21	250.92 03.15.21	230.38 03.30.21
Minimale	63.77 04.01.20	173.40 04.01.20	88.43 04.01.20	131.71 04.01.20	132.63 04.01.20
A la fin de l'exercice	118.18	300.78	161.28	245.81	228.21

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class J EUR (HE)	Class K EUR	Class N EUR	Class N USD	Class N EUR (HE)
Actions en circulation au début de l'exercice	125,096.9780	17,332.0000	484.3270	279,086.7610	81,699.0680
Souscriptions d'actions	0.0000	2,606.0000	4.3740	109,940.6330	0.0000
Rachats d'actions	(125,000.0000)	(7,607.0000)	(279.2500)	(141,616.0000)	(16,320.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	96.9780	12,331.0000	209.4510	247,411.3940	65,379.0680

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	EUR	USD	EUR
Maximale	101.08 03.15.21	374.87 03.30.21	132.32 03.30.21	174.93 03.15.21	104.74 03.15.21
Minimale	60.40 04.01.20	214.27 04.01.20	75.41 04.01.20	91.65 04.01.20	56.01 04.01.20
A la fin de l'exercice	98.97	371.32	131.07	171.38	102.55

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class O EUR	Class R EUR	Class R USD
Actions en circulation au début de l'exercice	15.2590	5,328.9290	333.2440
Souscriptions d'actions	0.0000	4,130.9360	297.1660
Rachats d'actions	(0.0000)	(2,504.7230)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	15.2590	6,955.1420	630.4100

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	USD
Maximale	108.55 03.30.21	334.35 03.30.21	189.16 03.15.21
Minimale	62.49 04.01.20	193.59 04.01.20	100.61 04.01.20
A la fin de l'exercice	107.52	331.17	185.18

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A EUR (HE)	Class A USD	Class B EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.24	2.24	2.25	2.25
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class CR EUR	Class CR USD	Class I EUR	Class I EUR (HE)
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.99	1.99	1.25	1.24
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class I USD	Class J EUR	Class J EUR (HE)	Class K EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.25	0.47	1.17	1.35
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class N EUR	Class N USD	Class N EUR (HE)	Class O EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.05	1.05	1.05	0.99
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class R EUR	Class R USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.64	2.64
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-

COMPARTIMENTS ACTIONS

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTION,
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
** 12.10.18	Class C EUR	8,098.6260	765,020.33	EUR	94.46
03.31.19	Class A EUR	703,147.8600	155,992,023.65	EUR	221.85
	Class A EUR (HE)	1,139,317.6250	172,035,764.64	EUR	151.00
	Class A USD	222,052.0680	47,773,979.74	USD	215.15
	Class B EUR	25,030.2160	4,874,059.93	EUR	194.73
	Class CR EUR	84,106.9700	9,198,364.91	EUR	109.37
	Class CR USD	1,101.0410	114,651.53	USD	104.13
	Class I EUR	239,058.8510	65,369,228.19	EUR	273.44
	Class I EUR (HE)	65,700.1570	9,781,600.95	EUR	148.88
	Class I USD	206,035.2890	43,985,597.03	USD	213.49
	Class J EUR	1.0000	210.36	EUR	210.36
	Class J EUR (HE)	125,096.9780	12,764,046.53	EUR	102.03
	Class K EUR	29,343.3000	9,925,185.09	EUR	338.24
	Class N EUR	1,062.6300	126,114.80	EUR	118.68
	Class N USD	446,183.0880	66,150,289.56	USD	148.26
	Class N EUR (HE)	86,923.6040	8,160,500.37	EUR	93.88
	Class O EUR	15.2590	1,512.54	EUR	99.12
	Class R EUR	6,792.4560	2,102,657.68	EUR	309.56
	Class R USD	333.2440	55,108.62	USD	165.37
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

** 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 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

** dernière évaluation

COMPARTIMENTS ACTIONS

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ						
ACTIONS						
CANADA						
6,500,000	BOMBARDIER INC B	CAD	6,078,642.79	0.97	4,268,210.13	1.43
250,000	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	2,404,980.70	23.95	4,053,276.47	1.36
275,000	TECK RESOURCES LTD -B-	USD	4,293,415.51	19.18	4,487,790.35	1.51
	TOTAL CANADA		12,777,039.00		12,809,276.95	4.30
ETATS-UNIS						
250,000	AMERICAN INTL	USD	11,358,756.52	46.21	9,829,405.26	3.30
28,000	AMGEN INC	USD	5,391,007.54	248.81	5,927,575.94	1.99
380,000	AT&T INC	USD	10,060,912.93	30.27	9,786,948.01	3.29
480,000	BANK OF AMERICA CORP	USD	8,892,757.33	38.69	15,801,242.24	5.31
90,000	BANK OF NY MELLON	USD	3,268,655.81	47.29	3,621,288.18	1.22
1,450,000	BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	9,567,811.63	6.05	7,464,051.73	2.51
26,000	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	2,977,322.00	231.87	5,129,430.78	1.72
150,000	CENTENE CORP	USD	7,248,895.87	63.91	8,156,640.86	2.74
110,000	CHEVRON CORP	USD	10,069,382.60	104.79	9,807,623.59	3.29
250,000	CITIGROUP INC	USD	12,620,746.62	72.75	15,474,772.40	5.20
160,000	CONOCOPHILLIPS CO	USD	6,807,842.01	52.97	7,211,095.04	2.42
220,000	CVS HEALTH	USD	12,248,014.67	75.23	14,082,021.61	4.73
74,200	DELTA AIR LINES	USD	3,660,051.26	48.28	3,048,052.41	1.02
159,999	EDGEWELL PER	USD	4,083,514.40	39.60	5,390,930.32	1.81
30,030	FLUOR CORP WHEN ISSUED	USD	809,115.78	23.09	589,970.82	0.20
80,000	GILEAD SCIENCES INC	USD	5,436,675.87	64.63	4,399,217.22	1.48
330,000	HALLIBURTON	USD	10,373,465.07	21.46	6,025,525.40	2.02
190,000	HESS CORP	USD	9,435,190.37	70.76	11,439,121.93	3.84
70,000	IBM CORP	USD	8,572,927.88	133.26	7,936,867.18	2.67
60,000	JPMORGAN CHASE CO	USD	3,937,313.19	152.23	7,771,462.61	2.61
280,000	KINDER MORGAN INC	USD	4,678,509.18	16.65	3,966,646.81	1.33
650,000	MARATHON OIL CORP	USD	6,874,710.84	10.68	5,906,577.04	1.98
310,000	MATTEL	USD	3,778,923.42	19.92	5,254,147.88	1.76
110,000	MERCK & CO INC	USD	6,140,757.28	77.09	7,215,094.02	2.42
259,990	METLIFE INC	USD	10,365,096.41	60.79	13,447,453.50	4.52
42,000	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	4,877,370.85	192.31	6,872,304.94	2.31
180,000	MOSAIC	USD	3,944,921.42	31.61	4,841,146.94	1.63
575,000	NOV - REGISTERED SHS	USD	14,396,568.91	13.72	6,712,328.77	2.25
450,000	O-I GLASS - REGISTERED SHS	USD	4,550,305.15	14.74	5,643,665.45	1.90
500,000	PATTERSON-UTI ENERGY	USD	7,744,453.94	7.13	3,033,268.10	1.02
150,000	PFIZER INC	USD	4,322,385.23	36.23	4,623,925.81	1.55
110,000	PULTEGROUP	USD	4,536,748.29	52.44	4,908,023.48	1.65
640,000	SABRE	USD	3,450,053.85	14.81	8,064,664.34	2.71
70,000	STERICYCLE INC	USD	3,189,801.76	67.51	4,020,845.74	1.35
230,000	UNITED STATES CELLULAR CORP	USD	6,054,406.80	36.48	7,138,943.25	2.40
250,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	11,460,509.09	58.15	12,369,182.34	4.15
190,000	VIATRIS INC - REGISTERED SHS	USD	2,606,025.68	13.97	2,258,402.11	0.76
	TOTAL ETATS-UNIS		249,791,907.45		265,169,864.05	89.06
IRLANDE						
110,000	JOHNSON CONTROLS INTL	USD	3,981,542.17	59.67	5,584,701.78	1.88

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
150,000	PERRIGO COMPANY PLC	USD	8,899,206.96	40.47	5,165,064.24	1.73
	TOTAL IRLANDE		12,880,749.13		10,749,766.02	3.61
	TOTAL ACTIONS		275,449,695.58		288,728,907.02	96.97
	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		275,449,695.58		288,728,907.02	96.97
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		275,449,695.58		288,728,907.02	96.97
	Liquidités/(découvert bancaire)				10,178,781.48	3.42
	Autres actifs/(passifs) nets				(1,157,123.32)	(0.39)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				297,750,565.18	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	89.06
Canada	4.30
Irlande	3.61
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	96.97
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3.03
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Pétrole	18.15
Banques et autres institutions de crédit	14.34
Industries pharmaceutique et cosmétique	11.19
Transmission d'informations	9.84
Assurances	7.82
Services santé, éducation et social	5.25
Holdings et sociétés financières	3.71
Biens de consommation divers	3.64
Biotechnologie	3.47
Construction de machines et d'appareils	3.15
Industrie minière	2.87
Gastronomie, hôtels et loisirs	2.71
Articles de bureau et ordinateurs	2.67
Divers biens de production	2.31
Construction et matériaux de construction	1.85
Chimie	1.63
Environnement et recyclage	1.35
Circulation et transport	1.02
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	96.97
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3.03
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		327,956,007.65
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		68,731,459.47
		396,687,467.12
Liquidités :		
- Banques à vue		11,855,792.34
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		502,745.97
- Dividendes à recevoir		238,061.65
		409,284,067.08

PASSIF

Autres passifs :		
- Rachats à payer		949,625.46
- Taxes et frais à payer		3,771,348.20
		4,720,973.66

TOTAL DES ACTIFS NETS 404,563,093.42**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	1,238.01
Actions en circulation	273,245.8290

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	290.09
Actions en circulation	22,763.6840

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	150.54
Actions en circulation	20,088.3890

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	447.22
Actions en circulation	113,148.4730

Class I USD

Valeur nette d'inventaire par action	151.41
Actions en circulation	33,706.3230

Class K EUR

Valeur nette d'inventaire par action	397.44
Actions en circulation	2,273.7390

Class N EUR

Valeur nette d'inventaire par action	132.76
Actions en circulation	3,755.2470

Class R EUR

Valeur nette d'inventaire par action	403.80
Actions en circulation	3,202.4510

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		282,568,215.81
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	4,024,484.94
		4,024,484.94
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		60,318.03
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	6,087,299.90
- Commission de Performance	(voir notes)	1,807,891.73
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	1,237,354.77
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	173,786.95
- Frais d'impression et de publication		38,863.31
- Frais de transaction	(voir notes)	1,047,910.79
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	414,011.47
		10,867,436.95
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(6,842,952.01)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	23,297,352.44
- Change		(2,251,022.69)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		14,203,377.74
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		48,462,583.10
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		62,665,960.84
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		179,453,870.83
Rachats d'actions		(120,124,954.06)
		59,328,916.77
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		404,563,093.42

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD	Class CR EUR	Class I EUR	Class I USD
Actions en circulation au début de l'exercice	244,351.6640	15,239.6960	17,177.1910	58,998.3990	31,343.4050
Souscriptions d'actions	98,418.1710	15,544.5710	7,892.1360	125,153.7490	41,965.4940
Rachats d'actions	(69,524.0060)	(8,020.5830)	(4,980.9380)	(71,003.6750)	(39,602.5760)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	273,245.8290	22,763.6840	20,088.3890	113,148.4730	33,706.3230

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Maximale	1,250.00 01.25.21	302.29 01.25.21	151.81 01.25.21	450.87 01.25.21	157.54 01.25.21
Minimale	999.66 04.01.20	217.81 04.01.20	121.15 04.01.20	358.28 04.01.20	112.72 04.01.20
A la fin de l'exercice	1,238.01	290.09	150.54	447.22	151.41

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class K EUR	Class N EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	50.7000	2,926.1470	1,986.2940
Souscriptions d'actions	3,744.1890	3,983.5820	2,371.1920
Rachats d'actions	(1,521.1500)	(3,154.4820)	(1,155.0350)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	2,273.7390	3,755.2470	3,202.4510

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	EUR
Maximale	400.70 01.25.21	133.70 01.25.21	407.96 01.25.21
Minimale	316.56 04.01.20	105.11 04.01.20	327.40 04.01.20
A la fin de l'exercice	397.44	132.76	403.80

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A USD	Class CR EUR	Class I EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.64	2.70	2.29	1.72
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.45	0.52	0.47	0.53
	Class I USD	Class K EUR	Class N EUR	Class R EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.66	1.31	0.70	3.14
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.47	-	-	0.56

**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
** 12.10.18	Class C EUR	1,585.0130	162,031.01	EUR	102.23
03.31.19	Class A EUR	303,677.5850	304,293,329.18	EUR	1,002.03
	Class A USD	17,326.4870	3,888,589.90	USD	224.43
	Class CR EUR	32,631.9120	3,955,758.31	EUR	121.22
	Class I EUR	127,600.2280	45,432,453.51	EUR	356.05
	Class I USD	19,591.3900	2,256,092.73	USD	115.16
	Class K EUR	3,573.5190	1,124,748.30	EUR	314.75
	Class N EUR	1,856.0100	193,283.18	EUR	104.14
	Class R EUR	2,382.3410	784,607.46	EUR	329.34
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

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
BELGIQUE						
86,240	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	8,732,108.76	66.120	5,702,188.80	1.41
125,780	UCB	EUR	12,831,286.02	81.120	10,203,273.60	2.52
	TOTAL BELGIQUE		21,563,394.78		15,905,462.40	3.93
CHINE						
4,000,000	SHANDONG WEIGAO GRP -H-	HKD	2,496,856.76	15.340	6,715,331.66	1.66
	TOTAL CHINE		2,496,856.76		6,715,331.66	1.66
DANEMARK						
23,580	GENMAB AS	DKK	3,082,745.07	2,087.000	6,616,889.31	1.64
	TOTAL DANEMARK		3,082,745.07		6,616,889.31	1.64
ETATS-UNIS						
137,930	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	7,790,643.02	119.840	14,064,095.29	3.48
69,680	AMGEN INC	USD	13,188,229.38	248.810	14,751,196.12	3.65
46,120	ANTHEM INC	USD	9,536,107.00	358.950	14,085,573.05	3.48
129,480	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	9,855,682.35	84.340	9,291,536.80	2.30
46,260	BIOGEN IDEC INC	USD	13,125,620.54	279.750	11,011,005.70	2.72
253,200	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	14,409,348.63	63.130	13,600,370.97	3.36
1,250,000	BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	4,765,430.34	6.050	6,434,527.35	1.59
271,070	CENTENE CORP	USD	11,420,540.30	63.910	14,740,137.58	3.64
143,370	CERNER CORP	USD	8,722,946.26	71.880	8,768,344.76	2.17
350,550	CVS HEALTH	USD	19,955,621.15	75.230	22,438,421.25	5.54
57,000	DENALI THRPTCS --- REGISTERED SHS	USD	3,272,946.49	57.100	2,769,250.40	0.68
950,000	DYNAVAX TECHNOLOGIES CORP	USD	6,400,050.10	9.830	7,945,630.90	1.96
112,400	ELI LILLY & CO	USD	13,723,868.98	186.820	17,866,560.03	4.41
92,600	EXACT SCIENCES CORP	USD	6,181,233.40	131.780	10,382,734.62	2.57
237,700	GILEAD SCIENCES INC	USD	20,054,582.18	64.630	13,071,174.17	3.23
11,010	ILLUMINA INC	USD	2,791,969.41	384.060	3,597,805.33	0.89
86,250	IONIS PHARMACEUTICALS NEW	USD	4,155,374.71	44.960	3,299,412.92	0.82
50,300	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	6,725,368.11	255.030	10,914,667.74	2.70
201,480	MERCK & CO INC	USD	10,878,283.61	77.090	13,215,428.57	3.27
48,360	MIRATI THERAPEUTICS INC	USD	4,452,206.71	171.300	7,048,471.03	1.74
75,700	MODERNA INC	USD	3,242,080.21	130.950	8,434,369.95	2.08
448,000	PFIZER INC	USD	12,995,049.93	36.230	13,810,125.07	3.41
101,890	STERICYCLE INC	USD	4,695,025.44	67.510	5,852,628.18	1.45
28,020	TELEFLEX INC	USD	8,885,406.42	415.460	9,904,866.16	2.45
42,670	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	6,226,849.91	456.380	16,569,160.72	4.09
39,460	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4,629,749.27	372.070	12,492,029.44	3.09
	TOTAL ETATS-UNIS		232,080,213.85		286,359,524.10	70.77
FRANCE						
120,780	SANOFI	EUR	9,852,251.30	84.250	10,175,715.00	2.52
	TOTAL FRANCE		9,852,251.30		10,175,715.00	2.52

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ILES CAÏMANS						
1,120,000	AK MEDICAL --- REGISTERED SHS	HKD	2,335,569.34	9.900	1,213,487.57	0.30
41,900	BEIGENE LTD ADS	USD	6,435,036.06	348.080	12,409,216.37	3.07
300,000	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY COMPAN	HKD	2,619,333.20	97.500	3,201,164.46	0.79
	TOTAL ILES CAÏMANS		11,389,938.60		16,823,868.40	4.16
IRLANDE						
131,170	MEDTRONIC HLD	USD	8,949,031.64	118.130	13,183,963.33	3.26
	TOTAL IRLANDE		8,949,031.64		13,183,963.33	3.26
PAYS-BAS						
155,300	QIAGEN REGD EUR	EUR	6,618,647.77	41.270	6,409,231.00	1.58
	TOTAL PAYS-BAS		6,618,647.77		6,409,231.00	1.58
ROYAUME-UNI						
259,210	ASTRAZENECA PLC	GBP	19,678,010.41	72.470	22,051,944.24	5.45
	TOTAL ROYAUME-UNI		19,678,010.41		22,051,944.24	5.45
SUISSE						
45,070	ROCHE HOLDING LTD	CHF	12,244,917.47	305.450	12,445,537.68	3.08
	TOTAL SUISSE		12,244,917.47		12,445,537.68	3.08
	TOTAL ACTIONS		327,956,007.65		396,687,467.12	98.05
	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		327,956,007.65		396,687,467.12	98.05
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		327,956,007.65		396,687,467.12	98.05
	Liquidités/(découvert bancaire)				11,855,792.34	2.93
	Autres actifs/(passifs) nets				(3,980,166.04)	(0.98)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				404,563,093.42	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	70.77
Royaume-Uni	5.45
Iles Caïmans	4.16
Belgique	3.93
Irlande	3.26
Suisse	3.08
France	2.52
Chine	1.66
Danemark	1.64
Pays-Bas	1.58
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	98.05
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	1.95
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Industries pharmaceutique et cosmétique	56.58
Biotechnologie	19.43
Services santé, éducation et social	14.76
Electronique et semi-conducteurs	4.09
Holdings et sociétés financières	1.74
Environnement et recyclage	1.45
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	98.05
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	1.95
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		46,875,789.19
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		9,626,367.87
		56,502,157.06
Liquidités :		
- Banques à vue		2,549,169.64
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		102,775.70
- Dividendes à recevoir		37,306.49
- A recevoir sur ventes de titres		347,985.47
		59,539,394.36

PASSIF

Autres passifs :		
- Rachats à payer		81,670.65
- Taxes et frais à payer		882,391.95
- A payer sur achats de titres		277,956.54
		1,242,019.14

TOTAL DES ACTIFS NETS **58,297,375.22****Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	201.62
Actions en circulation	162,614.5530

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	172.33
Actions en circulation	4,056.0990

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	145.46
Actions en circulation	1,244.3190

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	103.63
Actions en circulation	154,794.7900

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	22,598.61
Actions en circulation	304.2660

Class K EUR

Valeur nette d'inventaire par action	321.94
Actions en circulation	454.0000

Class K GBP

Valeur nette d'inventaire par action	100.72
Actions en circulation	6,354.1620

Class N EUR

Valeur nette d'inventaire par action	118.91
Actions en circulation	1.0000

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**Class R EUR****Valeur nette d'inventaire par action****199.76****Actions en circulation****4,608.4760**

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		46,118,297.30
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	801,248.77
Autres revenus		30,660.75
		831,909.52
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		4,267.18
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	520,571.27
- Commission de Performance	(voir notes)	702,245.65
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	145,711.88
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	20,878.27
- Frais légaux et de révision		13,978.00
- Frais d'impression et de publication		18,815.24
- Frais de transaction	(voir notes)	308,996.93
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	68,428.35
		1,803,892.77
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(971,983.25)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(16,088,837.35)
- Change		(735,669.60)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(17,796,490.20)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		35,716,306.57
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		17,919,816.37
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		23,318,201.79
Rachats d'actions		(29,058,392.30)
		(5,740,190.51)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(547.94)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		58,297,375.22

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR	Class I EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	228,155.2990	5,007.3620	4,615.8190	6,404.3010	603.8280
Souscriptions d'actions	55,103.9060	3.8560	0.0000	160,475.8690	5.0000
Rachats d'actions	(120,644.6520)	(955.1190)	(3,371.5000)	(12,085.3800)	(304.5620)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	162,614.5530	4,056.0990	1,244.3190	154,794.7900	304.2660

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	201.69 03.30.21	174.67 03.15.21	145.51 03.30.21	103.66 03.30.21	22,605.62 03.30.21
Minimale	129.03 04.01.20	102.29 04.03.20	93.46 04.01.20	66.08 04.01.20	14,363.18 04.01.20
A la fin de l'exercice	201.62	172.33	145.46	103.63	22,598.61

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class K EUR	Class K GBP	Class N EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	455.0000	51,780.6620	779.3020	5,287.2200
Souscriptions d'actions	0.0000	4,940.0000	0.0000	134.9610
Rachats d'actions	(1.0000)	(50,366.5000)	(778.3020)	(813.7050)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	454.0000	6,354.1620	1.0000	4,608.4760

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	GBP	EUR	EUR
Maximale	322.34 03.15.21	101.76 03.15.21	118.99 03.15.21	199.82 03.30.21
Minimale	201.81 04.01.20	65.16 04.01.20	74.05 04.01.20	128.28 04.01.20
A la fin de l'exercice	321.94	100.72	118.91	199.76

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	3.52	3.49	3.51	3.17
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	1.57	1.52	1.56	1.77
	Class I EUR	Class K EUR	Class K GBP	Class N EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.79	1.29	1.36	1.10
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	1.61	-	-	-
	Class R EUR			
TER (Total Ratio des Dépenses)	3.90			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	1.54			

**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
** 12.10.18	Class C EUR	634.2370	62,210.22	EUR	98.09
03.31.19	Class A EUR	313,193.1830	64,486,775.17	EUR	205.90
	Class A USD	7,505.4030	1,262,007.99	USD	168.15
	Class B EUR	1,414.3190	212,301.84	EUR	150.11
	Class CR EUR	35,125.9270	3,694,289.00	EUR	105.17
	Class I EUR	1,085.3600	24,632,120.79	EUR	22,694.89
	Class K EUR	4,377.0000	1,396,961.86	EUR	319.16
	Class K GBP	64,958.9120	6,561,138.99	GBP	101.00
	Class N EUR	1,104.3410	128,943.04	EUR	116.76
	Class R EUR	6,923.1010	1,422,935.97	EUR	205.53
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

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
ALLEMAGNE						
7,516	COMPUGROUP MED - REGISTERED SHS	EUR	498,910.16	72.050	541,527.80	0.93
12,237	SAP AG	EUR	1,408,078.38	104.420	1,277,787.54	2.19
	TOTAL ALLEMAGNE		1,906,988.54		1,819,315.34	3.12
CANADA						
66,700	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	686,389.71	23.950	1,081,414.16	1.85
	TOTAL CANADA		686,389.71		1,081,414.16	1.85
CURAÇAO						
59,960	SCHLUMBERGER LTD	USD	1,088,485.92	27.190	1,387,145.75	2.38
	TOTAL CURAÇAO		1,088,485.92		1,387,145.75	2.38
ESPAGNE						
31,010	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	1,519,331.77	60.380	1,872,383.80	3.21
	TOTAL ESPAGNE		1,519,331.77		1,872,383.80	3.21
ETATS-UNIS						
8,907	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	803,403.74	101.900	772,248.19	1.32
15,855	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	1,572,309.13	124.770	1,683,168.85	2.89
24,350	AT&T INC	USD	609,739.20	30.270	627,137.33	1.08
5,259	AUTODESK INC	USD	1,041,201.24	277.150	1,240,136.01	2.13
69,650	BANK OF AMERICA CORP	USD	1,343,351.09	38.690	2,292,826.09	3.94
21,508	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1,530,181.60	84.340	1,543,422.72	2.65
10,890	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	751,603.83	80.530	746,168.38	1.28
203,800	BROOKDALE SENIOR LIVING INC	USD	774,903.23	6.050	1,049,085.34	1.80
39,450	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	1,303,686.46	65.180	2,187,825.24	3.75
20,620	CONOCOPHILLIPS CO	USD	834,934.83	52.970	929,329.87	1.59
26,435	CVS HEALTH	USD	1,503,102.79	75.230	1,692,082.92	2.90
6,986	EXACT SCIENCES CORP	USD	573,253.19	131.780	783,302.20	1.34
5,370	FEDEX CORP	USD	680,814.94	284.040	1,297,791.88	2.23
25,133	GILEAD SCIENCES INC	USD	1,898,472.67	64.630	1,382,069.08	2.37
11,803	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1,747,008.60	201.580	2,024,375.68	3.47
63,780	KINDER MORGAN INC	USD	954,403.54	16.650	903,545.48	1.55
2,005	MODERNA INC	USD	129,198.05	130.950	223,393.81	0.38
22,720	NETAPP	USD	890,189.22	72.670	1,404,800.82	2.41
20,213	NEXTERA ENERGY	USD	1,299,083.63	75.610	1,300,353.04	2.23
36,690	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	684,691.96	41.610	1,298,962.73	2.23
27,980	SAILPOINT TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	USD	768,281.87	50.640	1,205,570.66	2.07
8,271	SIGNATURE BANK	USD	959,907.91	226.100	1,591,145.32	2.73
20,530	STERICYCLE INC	USD	1,054,713.55	67.510	1,179,256.62	2.02
30,290	SYSCO CORP	USD	1,506,237.88	78.740	2,029,298.56	3.48
8,973	TERADYNE INC	USD	678,180.67	121.680	928,983.78	1.59
6,657	VISA INC -A-	USD	1,117,490.68	211.730	1,199,256.88	2.06
	TOTAL ETATS-UNIS		27,010,345.50		33,515,537.48	57.49

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
FRANCE						
124,290	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1,090,330.37	12.345	1,534,360.05	2.63
12,742	MICHELIN SA REG SHS	EUR	1,233,393.30	127.650	1,626,516.30	2.79
135,870	ORANGE	EUR	1,690,258.27	10.505	1,427,314.35	2.45
6,198	THALES	EUR	411,265.43	84.720	525,094.56	0.90
8,230	WORLDLINE SA	EUR	576,007.00	71.440	587,951.20	1.01
	TOTAL FRANCE		5,001,254.37		5,701,236.46	9.78
ILE MAURICE						
16,150	MAKEMYTRIP	USD	428,500.36	31.580	433,946.23	0.74
	TOTAL ILE MAURICE		428,500.36		433,946.23	0.74
ILES CAÏMANS						
1,847	BEIGENE LTD ADS	USD	310,959.47	348.080	547,012.47	0.93
27,050	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY COMPAN	HKD	330,794.11	97.500	288,638.33	0.50
	TOTAL ILES CAÏMANS		641,753.58		835,650.80	1.43
IRLANDE						
18,370	MEDTRONIC HLD	USD	1,667,149.54	118.130	1,846,378.03	3.17
	TOTAL IRLANDE		1,667,149.54		1,846,378.03	3.17
ISRAËL						
7,593	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	717,887.79	111.970	723,379.74	1.24
	TOTAL ISRAEL		717,887.79		723,379.74	1.24
ITALIE						
167,100	ENEL SPA	EUR	1,251,605.67	8.493	1,419,180.30	2.44
84,090	FINCOBANK	EUR	1,007,484.40	13.955	1,173,475.95	2.01
34,820	NEXI SPA	EUR	516,086.29	14.880	518,121.60	0.89
	TOTAL ITALIE		2,775,176.36		3,110,777.85	5.34
JAPON						
3,500	FANUC CORP SHS	JPY	598,175.05	26,185.000	705,682.92	1.21
12,700	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	684,540.90	8,616.000	842,555.27	1.45
	TOTAL JAPON		1,282,715.95		1,548,238.19	2.66
PAYS-BAS						
13,681	AIRBUS SE	EUR	805,228.04	96.540	1,320,763.74	2.27
	TOTAL PAYS-BAS		805,228.04		1,320,763.74	2.27
SINGAPOUR						
845,200	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	1,344,581.76	2.440	1,305,989.49	2.24
	TOTAL SINGAPOUR		1,344,581.76		1,305,989.49	2.24
	TOTAL ACTIONS		46,875,789.19		56,502,157.06	96.92
	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		46,875,789.19		56,502,157.06	96.92
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		46,875,789.19		56,502,157.06	96.92
	Liquidités/(découvert bancaire)				2,549,169.64	4.37
	Autres actifs/(passifs) nets				(753,951.48)	(1.29)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				58,297,375.22	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	57.49
France	9.78
Italie	5.34
Espagne	3.21
Irlande	3.17
Allemagne	3.12
Japon	2.66
Curaçao	2.38
Pays-Bas	2.27
Singapour	2.24
Canada	1.85
Iles Caïmans	1.43
Israël	1.24
Ile Maurice	0.74
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	96.92
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3.08
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Services internet et software	17.57
Banques et autres institutions de crédit	11.31
Industries pharmaceutique et cosmétique	9.65
Holdings et sociétés financières	5.92
Transmission d'informations	5.77
Pétrole	5.52
Alimentation, énergie et eaux	4.67
Biotechnologie	4.09
Electronique et semi-conducteurs	3.82
Maisons de commerce diverses	3.48
Industries aéronautique et astronomique	3.17
Assurances	2.89
Caoutchouc et pneus	2.79
Articles de bureau et ordinateurs	2.41
Services santé, éducation et social	2.30
Circulation et transport	2.23
Services divers	2.06
Environnement et recyclage	2.02
Industrie minière	1.85
Véhicules routiers	1.45
Electrotechnique et électronique	1.21
Gastronomie, hôtels et loisirs	0.74
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	96.92
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3.08
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		406,159,600.70
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		83,419,601.83
		489,579,202.53
Liquidités :		
- Banques à vue		25,684,628.76
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		1,904,533.89
- Dividendes à recevoir		42,179.85
- A recevoir sur ventes de titres		3,090,084.30
		520,300,629.33

PASSIF

Autres passifs :		
- Rachats à payer		153,403.13
- Taxes et frais à payer		1,968,959.38
- A payer sur achats de titres		3,010,055.04
		5,132,417.55

TOTAL DES ACTIFS NETS 515,168,211.78**Class A AUD**

Valeur nette d'inventaire par action	169.34
Actions en circulation	7,217.6710

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	474.72
Actions en circulation	352,364.4650

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	170.57
Actions en circulation	153,133.0630

Class B USD

Valeur nette d'inventaire par action	100.21
Actions en circulation	2,250.0000

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	133.46
Actions en circulation	509,763.1210

Class CR USD

Valeur nette d'inventaire par action	142.19
Actions en circulation	92,569.4860

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	254.44
Actions en circulation	654,724.3040

Class I USD

Valeur nette d'inventaire par action	133.55
Actions en circulation	396,241.0040

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class J EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	196.52
Actions en circulation	162,263.0220
Class J USD	
Valeur nette d'inventaire par action	144.76
Actions en circulation	2,109.4020
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	331.95
Actions en circulation	2,851.1460
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	254.07
Actions en circulation	2,865.4040
Class R USD	
Valeur nette d'inventaire par action	151.01
Actions en circulation	92.4080

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		176,978,841.67
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	3,414,191.38
- Intérêts sur obligations, nets	(voir notes)	179,688.48
		3,593,879.86
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		14,624.88
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	4,011,646.84
- Commission de Performance	(voir notes)	1,162,184.47
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	1,015,655.66
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	114,332.72
- Frais d'impression et de publication		32,491.28
- Frais de transaction	(voir notes)	1,623,920.69
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	371,366.54
		8,346,223.08
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(4,752,343.22)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	3,805,731.58
- Change		(1,307,378.68)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(2,253,990.32)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		82,092,060.92
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		79,838,070.60
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		358,923,184.93
Rachats d'actions		(100,571,885.42)
		258,351,299.51
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		515,168,211.78

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A AUD	Class A EUR	Class A USD	Class B USD	Class CR EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	15,135.3210	254,513.7530	96,541.4580	0.0000	138,652.1950
Souscriptions d'actions	10,057.5950	178,495.0220	100,391.8310	2,250.0000	451,332.9760
Rachats d'actions	(17,975.2450)	(80,644.3100)	(43,800.2260)	(0.0000)	(80,222.0500)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	7,217.6710	352,364.4650	153,133.0630	2,250.0000	509,763.1210

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	AUD	EUR	USD	USD	EUR
Maximale	204.76 02.17.21	569.55 02.17.21	209.76 02.17.21	100.73 03.30.21	159.98 02.17.21
Minimale	136.07 05.28.20	334.62 04.01.20	111.87 04.01.20	99.43 03.29.21	93.79 04.01.20
A la fin de l'exercice	169.34	474.72	170.57	100.21	133.46

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class CR USD	Class I EUR	Class I USD	Class J EUR	Class J USD
Actions en circulation au début de l'exercice	0.0000	332,924.6330	64,070.3100	7,018.4060	0.0000
Souscriptions d'actions	93,811.7210	523,556.1080	371,393.5340	160,170.2520	2,109.4020
Rachats d'actions	(1,242.2350)	(201,756.4370)	(39,222.8400)	(4,925.6360)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	92,569.4860	654,724.3040	396,241.0040	162,263.0220	2,109.4020

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	USD	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	175.07 02.17.21	304.93 02.17.21	163.98 02.17.21	235.49 02.17.21	177.60 02.17.21
Minimale	101.30 05.29.20	177.82 04.01.20	86.79 04.01.20	137.25 04.01.20	99.17 05.04.20
A la fin de l'exercice	142.19	254.44	133.55	196.52	144.76

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class K EUR	Class R EUR	Class R USD
Actions en circulation au début de l'exercice	2,220.0300	1,301.8780	749.7880
Souscriptions d'actions	882.1160	2,279.6330	55.9550
Rachats d'actions	(251.0000)	(716.1070)	(713.3350)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	2,851.1460	2,865.4040	92.4080

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	USD
Maximale	399.83 02.17.21	305.14 02.17.21	185.51 02.17.21
Minimale	230.69 04.01.20	179.79 04.01.20	99.24 04.01.20
A la fin de l'exercice	331.95	254.07	151.01

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A AUD	Class A EUR	Class A USD	Class B USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.94	2.58	2.60	4.94
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.73	0.39	0.41	-
	Class CR EUR	Class CR USD	Class I EUR	Class I USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.08	1.46	1.54	1.29
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.29	-	0.37	0.16
	Class J EUR	Class J USD	Class K EUR	Class R EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.56	1.20	1.29	2.89
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.38	0.08	-	0.31
	Class R USD			
TER (Total Ratio des Dépenses)	3.42			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	0.79			

COMPARTIMENTS ACTIONS

**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
** 12.10.18	Class C EUR	454.7680	34,638.12	EUR	76.17
03.31.19	Class A AUD	32,883.4560	4,176,067.12	AUD	127.00
	Class A EUR	214,535.2050	74,565,121.77	EUR	347.57
	Class A USD	123,705.4840	14,774,803.84	USD	119.44
	Class CR EUR	14,132.6260	1,373,818.25	EUR	97.21
	Class I EUR	3,136.0000	574,226.63	EUR	183.11
	Class J EUR	82.4060	11,655.92	EUR	141.45
	Class K EUR	1,404.8690	332,913.67	EUR	236.97
	Class R EUR	2,250.9810	421,822.89	EUR	187.40
	Class R USD	635.0540	67,521.84	USD	106.32
* 02.12.20	Class I USD	7,850.0000	793,709.08	USD	101.11
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	99.39
* 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

* première évaluation

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
BERMUDES						
1,525,000	ALIBABA HEALTH INFORMATION	HKD	1,944,982.72	22.000	3,671,762.99	0.71
	TOTAL BERMUDES		1,944,982.72		3,671,762.99	0.71
CHINE						
740,836	AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD	CNY	5,233,086.97	59.250	5,697,591.92	1.11
1,500,800	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	HKD	8,872,901.87	50.550	8,302,829.06	1.61
13,162,000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	9,862,651.82	6.540	9,420,669.13	1.83
2,127,100	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	9,726,498.09	59.350	13,816,267.93	2.68
244,181	CHINA TOURISM - REGISTERED SHS A	CNY	4,122,482.42	306.080	9,701,250.70	1.88
735,000	CHINA VANKE -H-	HKD	2,357,580.00	30.450	2,449,383.30	0.48
1,050,174	CITIC SECURITIES -A-	CNY	3,542,711.95	23.890	3,256,554.26	0.63
127,823	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	5,038,429.67	322.170	5,345,336.01	1.04
1,579,786	EAST MONEY INFO -A-	CNY	3,619,950.21	27.260	5,589,912.63	1.09
2,261,635	ESTUN AUTO - SHS -A-	CNY	5,360,964.62	25.890	7,600,382.93	1.48
1,602,000	FLAT GLASS GROUP -H- REGS	HKD	4,217,604.88	23.550	4,128,911.17	0.80
306,472	HANGZHOU TIGERMED CONSULTING CO LTD	CNY	3,268,695.75	150.110	5,971,471.10	1.16
7,095,000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	4,489,760.68	5.580	4,332,800.72	0.84
549,329	JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD -A-	CNY	5,432,391.26	92.090	6,566,378.41	1.27
46,202	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	7,476,696.68	2,009.000	12,048,184.79	2.34
850,386	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	7,021,572.21	82.230	9,076,685.74	1.76
2,821,991	PING AN BANK CO LTD -A-	CNY	6,017,219.27	22.010	8,062,255.81	1.56
2,582,000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	23,814,449.54	92.550	26,152,594.31	5.09
1,412,929	SAIC MOTOR CO LTD	CNY	4,009,854.19	19.670	3,607,493.91	0.70
1,224,787	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	6,705,753.80	34.150	5,429,154.28	1.05
556,300	TSINGTAO BREWERY -H-	HKD	3,311,833.79	68.900	4,194,791.68	0.81
722,812	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	5,381,971.85	62.700	5,882,660.73	1.14
	TOTAL CHINE		138,885,061.52		166,633,560.52	32.35
HONG KONG						
1,007,200	AIA GROUP LTD	HKD	9,040,104.98	94.300	10,394,641.74	2.02
2,442,500	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	6,570,280.71	20.200	5,399,680.43	1.05
673,000	CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	HKD	3,159,716.30	60.950	4,489,220.01	0.87
3,108,564	COUNTRY GARDEN HOLDINGS	HKD	3,389,123.88	9.980	3,395,255.57	0.66
601,000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	4,348,225.39	70.000	4,604,204.74	0.89
	TOTAL HONG KONG		26,507,451.26		28,283,002.49	5.49
ILES CAÏMANS						
154,000	AIRTAC INTL	TWD	3,677,560.94	1,005.000	4,615,198.82	0.90
1,934,000	AK MEDICAL --- REGISTERED SHS	HKD	3,718,260.26	9.900	2,095,433.01	0.41
213,325	ALIBABA GROUP	USD	40,026,627.98	226.730	41,153,047.95	7.99
48,068	BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	9,098,207.62	217.550	8,897,467.37	1.73
62,190	BAOZUN A ADR REPR 3SHS -A-	USD	1,441,291.09	38.140	2,018,145.66	0.39
78,000	BILIBILI INC SADR	USD	3,891,350.85	107.060	7,105,147.62	1.38
1,019,000	CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	3,897,624.73	44.500	4,962,680.44	0.96
5,907,000	CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	HKD	3,185,735.69	8.360	5,404,498.05	1.05
146,450	JD.COM INC - CL A	HKD	5,486,454.57	322.000	5,160,922.81	1.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
128,650	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	4,912,845.82	84.330	9,230,881.05	1.79
134,584	LI AUTO - SHS A SPON ADR REPR 2 SHS A	USD	2,618,873.13	25.000	2,862,758.44	0.56
1,060,000	LI NING CO	HKD	5,517,086.45	50.500	5,858,404.56	1.14
639	LUFAX HLDG- ADR	USD	7,405.68	14.520	7,894.39	0.00
817,000	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	20,767,835.34	298.200	26,663,171.83	5.18
110,755	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	6,904,052.72	103.260	9,730,759.21	1.89
770,300	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR REI	USD	8,325,421.16	14.000	9,175,699.82	1.78
244,000	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	8,562,861.29	38.980	8,092,504.04	1.57
58,000	PINDUODUO	USD	8,736,836.41	133.880	6,606,857.82	1.28
353,100	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY COMPAN	HKD	3,274,892.05	97.500	3,767,770.57	0.73
341,000	POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED	HKD	2,911,393.26	59.350	2,214,915.78	0.43
1,347,400	SANDS CHINA LTD	HKD	5,452,106.77	38.850	5,728,879.43	1.11
505,200	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	5,754,738.86	161.100	8,907,195.78	1.73
4,618,500	SINO BIOPHARMA	HKD	3,818,401.00	7.780	3,932,445.03	0.76
209,100	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	HKD	3,417,644.94	177.200	4,055,084.11	0.79
257,940	TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	USD	10,748,548.89	53.850	11,818,317.88	2.29
665,880	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	32,301,560.77	610.000	44,453,700.76	8.62
211,750	TENCENT MUSIC ADR REPR 2 SHS A	USD	2,611,482.18	20.490	3,691,617.03	0.72
203,140	TRIP COM GROUP LTD	USD	6,211,994.44	39.630	6,849,687.91	1.33
92,363	WEIBO -A- SPONS ADR REPR 1 SH	USD	3,330,345.39	50.460	3,965,487.09	0.77
1,823,500	WUXI BIOLOGICS	HKD	9,369,830.21	97.350	19,427,809.64	3.77
	TOTAL ILES CAÏMANS		229,979,270.49		278,454,383.90	54.05
	TAÏWAN					
716,200	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	7,171,528.21	587.000	12,536,492.63	2.43
	TOTAL TAÏWAN		7,171,528.21		12,536,492.63	2.43
	TOTAL ACTIONS		404,488,294.20		489,579,202.53	95.03
	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		404,488,294.20		489,579,202.53	95.03
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	ACTIONS					
	HONG KONG					
9,290,000	HUA HAN BIO-PHARMACEUTICAL HOL	HKD	1,671,306.50	0.000	0.00	0.00
	TOTAL HONG KONG		1,671,306.50		0.00	0.00
	TOTAL ACTIONS		1,671,306.50		0.00	0.00
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		1,671,306.50		0.00	0.00
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		406,159,600.70		489,579,202.53	95.03
	Liquidités/(découvert bancaire)				25,684,628.76	4.99
	Autres actifs/(passifs) nets				(95,619.51)	(0.02)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				515,168,211.78	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Iles Caïmans	54.05
Chine	32.35
Hong Kong	5.49
Taiwan	2.43
Bermudes	0.71
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95.03
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.97
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Services internet et software	21.43
Services divers	9.77
Assurances	7.11
Banques et autres institutions de crédit	6.91
Electrotechnique et électronique	4.38
Services santé, éducation et social	4.13
Commerce de détail	3.93
Biotechnologie	3.77
Industries pharmaceutique et cosmétique	3.60
Construction et matériaux de construction	3.46
Industrie graphique et maisons d'édition	3.38
Gastronomie, hôtels et loisirs	3.33
Tabac et alcool	3.15
Véhicules routiers	2.83
Electronique et semi-conducteurs	2.43
Sociétés immobilières	2.19
Construction de machines et d'appareils	1.94
Circulation et transport	1.88
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.83
Industries textile et du vêtement	1.73
Photo et optique	0.79
Holdings et sociétés financières	0.63
Biens de consommation divers	0.43
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95.03
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.97
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		549,076,971.39
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		133,060,298.20
		682,137,269.59
Liquidités :		
- Banques à vue		31,765,583.35
- Dépôts de garantie		310,000.00
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		12,667,071.15
- Dividendes à recevoir		659,981.68
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	1,119.15
		727,541,024.92

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		793.91
Autres passifs :		
- Rachats à payer		850,560.89
- Taxes et frais à payer		3,696,380.47
- A payer sur achats de titres		9,281,515.03
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	388,222.62
		14,217,472.92

TOTAL DES ACTIFS NETS 713,323,552.00**Class A CHF**

Valeur nette d'inventaire par action	216.01
Actions en circulation	26,546.3940

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	211.40
Actions en circulation	1,278,804.3640

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	221.34
Actions en circulation	150,153.0390

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	149.50
Actions en circulation	2,972.1910

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	151.35
Actions en circulation	23,331.0000

Class CR USD

Valeur nette d'inventaire par action	145.16
Actions en circulation	11,896.3680

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class CRD EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	151.55
Actions en circulation	156,352.6500
Class CRD USD	
Valeur nette d'inventaire par action	145.16
Actions en circulation	3,480.0340
Class I EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	221.64
Actions en circulation	450,138.6650
Class I USD	
Valeur nette d'inventaire par action	233.08
Actions en circulation	95,264.6890
Class J USD	
Valeur nette d'inventaire par action	141.45
Actions en circulation	11,564.8200
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	153.07
Actions en circulation	219,637.8640
Class N EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	234.00
Actions en circulation	645,198.5990
Class N USD	
Valeur nette d'inventaire par action	185.32
Actions en circulation	238,376.6230
Class N2 EUR (HE)	
Valeur nette d'inventaire par action	136.29
Actions en circulation	212,598.0700
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	211.21
Actions en circulation	41,382.5700

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		507,845,115.44
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	7,840,901.67
		7,840,901.67
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		22,944.48
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	6,801,994.40
- Commission de Performance	(voir notes)	6,154,738.84
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	1,936,055.67
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	190,578.42
- Frais d'impression et de publication		62,324.42
- Frais de transaction	(voir notes)	2,614,341.21
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	644,521.45
		18,427,498.89
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(10,586,597.22)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	77,095,424.15
- Change		(10,118,009.07)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		56,390,817.86
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		232,806,894.78
- Contrats de change à terme sur devises		(387,103.47)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		288,810,609.17
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		353,881,294.21
Rachats d'actions		(437,194,484.45)
		(83,313,190.24)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(18,982.37)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		713,323,552.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	38,186.7070	1,464,410.2440	117,127.2240	1,373.7330	24,597.0100
Souscriptions d'actions	2,609.9570	500,914.9390	86,247.7720	2,125.0320	3,375.0000
Rachats d'actions	(14,250.2700)	(686,520.8190)	(53,221.9570)	(526.5740)	(4,641.0100)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	26,546.3940	1,278,804.3640	150,153.0390	2,972.1910	23,331.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	EUR	EUR
Maximale	216.48 03.26.21	211.71 03.30.21	224.91 02.19.21	149.71 03.30.21	151.57 03.30.21
Minimale	123.68 04.01.20	126.69 04.01.20	123.55 04.01.20	89.49 04.01.20	90.22 04.01.20
A la fin de l'exercice	216.01	211.40	221.34	149.50	151.35

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class CR USD	Class CRD EUR	Class CRD USD	Class I EUR	Class I USD
Actions en circulation au début de l'exercice	16,957.6890	494,440.9130	3,562.0340	638,108.2860	389,661.3210
Souscriptions d'actions	2,897.3080	135,844.1740	360.0000	415,557.5320	23,324.5610
Rachats d'actions	(7,958.6290)	(473,932.4370)	(442.0000)	(603,527.1530)	(317,721.1930)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	11,896.3680	156,352.6500	3,480.0340	450,138.6650	95,264.6890

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	USD	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	147.40 02.19.21	151.77 03.30.21	147.40 02.19.21	221.96 03.30.21	236.63 02.19.21
Minimale	80.43 04.01.20	90.38 04.01.20	80.40 04.01.20	131.89 04.01.20	128.75 04.01.20
A la fin de l'exercice	145.16	151.55	145.16	221.64	233.08

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class J USD	Class K EUR	Class N EUR	Class N USD	Class N2 EUR (HE)
Actions en circulation au début de l'exercice	184,383.3380	243,813.8060	341,469.0380	215,513.9160	0.0000
Souscriptions d'actions	306.0000	49,059.8620	580,446.1280	147,783.8780	212,598.0700
Rachats d'actions	(173,124.5180)	(73,235.8040)	(276,716.5670)	(124,921.1710)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	11,564.8200	219,637.8640	645,198.5990	238,376.6230	212,598.0700

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	USD	EUR	EUR	USD	EUR
Maximale	143.61 02.19.21	153.33 03.30.21	234.40 03.30.21	188.75 02.19.21	139.09 02.19.21
Minimale	78.43 04.01.20	89.72 04.01.20	136.77 04.01.20	100.67 04.01.20	100.98 10.30.20
A la fin de l'exercice	141.45	153.07	234.00	185.32	136.29

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

Class R EUR

Actions en circulation au début de l'exercice	38,306.0910
Souscriptions d'actions	8,359.8830
Rachats d'actions	(5,283.4040)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	41,382.5700

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

EUR

Maximale	211.53 03.30.21
Minimale	127.02 04.01.20
A la fin de l'exercice	211.21

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	3.39	3.56	3.69	2.98
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	1.30	1.47	1.61	0.92
	Class CR EUR	Class CR USD	Class CRD EUR	Class CRD USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	3.14	2.76	2.27	3.01
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	1.60	1.21	0.71	1.48
	Class I EUR	Class I USD	Class J USD	Class K EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.72	2.23	1.58	1.28
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	1.54	1.04	0.36	-
	Class N EUR	Class N USD	Class N2 EUR (HE)	Class R EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.00	1.00	1.00	3.97
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	1.38

**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
** 12.10.18	Class C EUR	20,144.7350	2,036,234.81	EUR	101.08
	Class C USD	11,091.3930	1,508,248.44	USD	135.98
03.31.19	Class A CHF	40,109.2700	6,209,341.71	CHF	154.81
	Class A EUR	1,154,639.0680	173,287,450.88	EUR	150.08
	Class A USD	162,881.5780	24,513,601.94	USD	150.50
	Class B EUR	15.0000	1,592.91	EUR	106.19
	Class CR EUR	15.0000	1,599.48	EUR	106.63
	Class CR USD	17,932.5110	1,747,226.13	USD	97.43
	Class CRD EUR	558,549.5640	59,507,515.38	EUR	106.54
	Class CRD USD	1,970.0340	191,908.07	USD	97.41
	Class I EUR	515,536.5280	79,907,373.77	EUR	155.00
	Class I USD	329,973.4930	51,315,097.24	USD	155.51
	Class K EUR	149,024.2120	15,710,777.73	EUR	105.42
	Class N EUR	49,728.3150	7,968,015.82	EUR	160.23
	Class N USD	329,379.6040	39,931,108.41	USD	121.23
	Class R EUR	43,125.3060	6,520,198.62	EUR	151.19
* 04.24.19	Class J USD	24,955.2420	2,487,142.78	USD	99.66
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	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	101.52
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	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

* première évaluation

** 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 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

* première évaluation

** dernière évaluation

COMPARTIMENTS ACTIONS

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ						
ACTIONS						
CORÉE DU SUD						
23,393	NAVER	KRW	2,748,508.00	377,000.000	6,630,221.29	0.93
86,370	SK HYNIX INC	KRW	5,667,981.41	132,500.000	8,603,586.92	1.21
	TOTAL CORÉE DU SUD		8,416,489.41		15,233,808.21	2.14
CURAÇAO						
842,490	SCHLUMBERGER LTD	USD	32,171,963.20	27.190	19,490,600.78	2.73
	TOTAL CURAÇAO		32,171,963.20		19,490,600.78	2.73
ESPAGNE						
5,554,100	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	21,118,608.78	4.426	24,582,446.60	3.44
3,537,700	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	9,396,304.59	2.897	10,248,716.90	1.44
	TOTAL ESPAGNE		30,514,913.37		34,831,163.50	4.88
ETATS-UNIS						
41,290	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1,603,743.31	78.500	2,757,819.28	0.39
347,103	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	26,520,152.56	101.900	30,094,270.14	4.23
15,330	ALPHABET INC -A-	USD	14,124,637.26	2,062.520	26,902,434.78	3.77
147,450	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	20,717,887.80	188.470	23,644,942.99	3.31
524,926	BANK OF AMERICA CORP	USD	12,647,106.98	38.690	17,280,172.67	2.42
277,900	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	18,609,687.83	80.530	19,041,340.08	2.67
488,088	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	15,542,563.06	65.180	27,068,472.59	3.79
89,550	FEDEX CORP	USD	16,048,292.95	284.040	21,641,948.44	3.03
165,105	IBM CORP	USD	20,063,897.57	133.260	18,720,235.09	2.62
10,990	ILLUMINA INC	USD	2,128,698.95	384.060	3,591,269.80	0.50
79,425	JPMORGAN CHASE CO	USD	6,835,034.28	152.230	10,287,473.62	1.44
63,020	MANHATTAN ASSOCIATES INC	USD	4,685,295.37	117.380	6,293,956.95	0.88
110,420	MICROSOFT CORP	USD	14,220,805.52	235.770	22,150,704.84	3.11
140,470	NASDAQ INC	USD	10,903,397.64	147.460	17,624,186.34	2.47
461,231	NETAPP	USD	22,561,250.69	72.670	28,518,384.05	4.01
23,741	NVIDIA CORP	USD	4,576,764.88	533.930	10,785,358.74	1.51
563,600	SAILPOINT TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	USD	13,403,383.89	50.640	24,283,760.74	3.40
	TOTAL ETATS-UNIS		225,192,600.54		310,686,731.14	43.55
FRANCE						
1,204,530	AXA SA	EUR	21,812,736.94	22.885	27,565,669.05	3.86
548,763	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	10,055,538.75	34.730	16,215,892.95	2.27
3,341,238	ORANGE	EUR	38,595,597.86	10.505	35,099,705.19	4.92
98,950	SOPRA STERIA GROUP	EUR	12,182,931.50	142.500	14,100,375.00	1.98
	TOTAL FRANCE		82,646,805.05		92,981,642.19	13.03
ILES CAÏMANS						
66,958	ALIBABA GROUP	USD	10,617,712.66	226.730	12,917,031.69	1.81
110,680	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	5,460,549.03	103.260	9,724,169.83	1.36
425,600	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY COMPAN	HKD	3,480,464.48	97.500	4,541,385.31	0.64

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
293,260	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	10,219,789.67	610.000	19,577,840.28	2.75
	TOTAL ILES CAÏMANS		29,778,515.84		46,760,427.11	6.56
	INDE					
1,473,300	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	USD	12,448,078.45	16.030	20,094,443.12	2.82
	TOTAL INDE		12,448,078.45		20,094,443.12	2.82
	ISRAËL					
129,977	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	12,301,620.95	111.970	12,382,816.89	1.74
	TOTAL ISRAEL		12,301,620.95		12,382,816.89	1.74
	JAPON					
143,800	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	4,495,021.41	5,401.000	5,980,287.31	0.84
214,800	SONY CORP	JPY	9,353,169.32	11,595.000	19,177,589.39	2.69
	TOTAL JAPON		13,848,190.73		25,157,876.70	3.53
	PAYS-BAS					
294,810	RANDSTAD BR	EUR	14,646,281.71	59.980	17,682,703.80	2.48
334,023	TOMTOM - BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	3,240,350.17	7.875	2,630,431.13	0.37
	TOTAL PAYS-BAS		17,886,631.88		20,313,134.93	2.85
	ROYAUME-UNI					
921,700	MIMECAST UK LIMITED	USD	33,627,771.81	40.210	31,533,699.48	4.42
	TOTAL ROYAUME-UNI		33,627,771.81		31,533,699.48	4.42
	SINGAPOUR					
3,013,300	KEPPEL DC REIT REGS	SGD	4,650,912.90	2.700	5,152,244.95	0.72
16,297,000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	29,315,837.94	2.440	25,181,863.09	3.53
	TOTAL SINGAPOUR		33,966,750.84		30,334,108.04	4.25
	SUÈDE					
995,290	CINT GROUP AB	SEK	8,210,945.33	82.400	8,005,651.56	1.12
	TOTAL SUÈDE		8,210,945.33		8,005,651.56	1.12
	TAÏWAN					
428,400	ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	TWD	1,883,884.26	276.000	3,525,836.56	0.49
617,300	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	6,181,809.73	587.000	10,805,329.38	1.52
	TOTAL TAÏWAN		8,065,693.99		14,331,165.94	2.01
	TOTAL ACTIONS		549,076,971.39		682,137,269.59	95.63
	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		549,076,971.39		682,137,269.59	95.63
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		549,076,971.39		682,137,269.59	95.63
	Liquidités/(découvert bancaire)				32,074,789.44	4.50
	Autres actifs/(passifs) nets				(888,507.03)	(0.13)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				713,323,552.00	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	43.55
France	13.03
Iles Caïmans	6.56
Espagne	4.88
Royaume-Uni	4.42
Singapour	4.25
Japon	3.53
Pays-Bas	2.85
Inde	2.82
Curaçao	2.73
Corée du Sud	2.14
Taïwan	2.01
Israël	1.74
Suède	1.12
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95.63
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.37
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Services internet et software	33.37
Banques et autres institutions de crédit	11.56
Articles de bureau et ordinateurs	9.39
Holdings et sociétés financières	8.93
Transmission d'informations	8.45
Electronique et semi-conducteurs	7.32
Services divers	4.29
Assurances	3.86
Circulation et transport	3.03
Pétrole	2.73
Industrie graphique et maisons d'édition	0.84
Sociétés immobilières	0.72
Services santé, éducation et social	0.64
Industries pharmaceutique et cosmétique	0.50
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95.63
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4.37
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en USD)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		7,408,788.68
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		449,246.29
		7,858,034.97
Liquidités :		
- Banques à vue		582,110.45
Autres actifs :		
- Dividendes à recevoir		35,085.01
- A recevoir sur ventes de titres		857,757.33
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	627.39
- Autres		148.69
		9,333,763.84

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		21,766.43
Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		33,554.64
- A payer sur achats de titres		707,012.43
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	63,143.76
		825,477.26

TOTAL DES ACTIFS NETS 8,508,286.58**Class A CHF (H)**

Valeur nette d'inventaire par action	93.92
Actions en circulation	5,092.6320

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	110.62
Actions en circulation	10,286.0030

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	111.93
Actions en circulation	2,705.0000

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	113.11
Actions en circulation	95.0250

Class B USD

Valeur nette d'inventaire par action	97.54
Actions en circulation	14.7970

Class I USD

Valeur nette d'inventaire par action	115.45
Actions en circulation	2,550.0000

Class J USD

Valeur nette d'inventaire par action	117.01
Actions en circulation	14.9070

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en USD)

Class K CHF (H)	
Valeur nette d'inventaire par action	105.82
Actions en circulation	35,626.7910
Class K EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	116.96
Actions en circulation	14,856.8860
Class K USD	
Valeur nette d'inventaire par action	120.69
Actions en circulation	14.0240

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en USD)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		13,253,588.86
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	188,697.17
		188,697.17
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		552.33
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	103,894.61
- Commission de Performance	(voir notes)	156,648.59
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	27,634.37
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	2,004.92
- Frais d'impression et de publication		917.00
- Frais de transaction	(voir notes)	350,676.25
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	187,808.38
		830,136.45
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(641,439.28)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	3,347,285.63
- Change		(568,998.58)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		2,136,847.77
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		2,451,895.74
- Contrats de change à terme sur devises		182,403.56
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		4,771,147.07
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		1,397,590.66
Rachats d'actions		(10,914,021.56)
		(9,516,430.90)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(18.45)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		8,508,286.58

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF (H)	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class B USD
Actions en circulation au début de l'exercice	5,092.6320	83,046.8310	8,911.3310	1,120.0250	14.7970
Souscriptions d'actions	0.0000	348.7150	135.0000	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(0.0000)	(73,109.5430)	(6,341.3310)	(1,025.0000)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	5,092.6320	10,286.0030	2,705.0000	95.0250	14.7970

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	EUR	USD
Maximale	98.31 01.14.21	113.47 03.12.21	116.90 01.14.21	116.03 03.12.21	101.87 01.14.21
Minimale	55.71 04.03.20	68.72 04.01.20	65.39 04.03.20	71.29 04.01.20	57.18 04.03.20
A la fin de l'exercice	93.92	110.62	111.93	113.11	97.54

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class I USD	Class J USD	Class K CHF (H)	Class K EUR	Class K USD
Actions en circulation au début de l'exercice	13,575.2150	1,807.9070	40,189.8150	27,499.3640	14.0240
Souscriptions d'actions	0.0000	0.0000	0.0000	9,802.8330	0.0000
Rachats d'actions	(11,025.2150)	(1,793.0000)	(4,563.0240)	(22,445.3110)	(0.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	2,550.0000	14.9070	35,626.7910	14,856.8860	14.0240

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	USD	USD	CHF	EUR	USD
Maximale	120.37 01.14.21	122.02 01.14.21	110.86 03.11.21	120.51 03.12.21	126.32 03.11.21
Minimale	66.91 04.03.20	68.41 04.03.20	59.69 04.03.20	70.07 04.01.20	66.87 04.03.20
A la fin de l'exercice	115.45	117.01	105.82	116.96	120.69

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF (H)	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	7.44	6.49	9.47	10.34
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	3.66	2.83	5.73	6.72
	Class B USD	Class I USD	Class J USD	Class K CHF (H)
TER (Total Ratio des Dépenses)	7.61	8.92	7.15	2.89
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	3.87	6.26	4.42	-
	Class K EUR	Class K USD		
TER (Total Ratio des Dépenses)	3.00	2.84		
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-		

**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
03.31.19	Class A CHF (H)	5,092.6320	433,798.43	CHF	85.18
	Class A EUR	655,301.4540	64,233,998.34	EUR	98.02
	Class A USD	15,381.8920	1,479,053.87	USD	96.16
	Class B USD	5,965.9290	502,063.53	USD	84.16
	Class I USD	150,291.2150	14,643,640.99	USD	97.44
	Class J USD	29,930.6570	2,982,140.60	USD	99.63
	Class K CHF (H)	51,679.4400	4,678,503.13	CHF	90.53
	Class K EUR	237,722.9250	23,506,410.74	EUR	98.88
	Class K USD	39,558.3360	3,850,879.08	USD	97.35
* 12.06.19	Class B EUR	80.0000	8,099.02	EUR	101.24
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	

* première évaluation

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

31/03/21

(en USD)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ						
ACTIONS						
ILES CAÏMANS						
423	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	97,006.13	223.23	94,426.29	1.11
	TOTAL ILES CAÏMANS		97,006.13		94,426.29	1.11
INDONÉSIE						
2,350,000	ARWANA CITRAMULIA	IDR	86,313.39	735.00	118,915.64	1.40
3,000	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	1,206.39	5,275.00	1,089.50	0.01
37,600	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	91,847.68	31,075.00	80,441.98	0.95
295,000	BANK MANDIRI	IDR	137,905.99	6,150.00	124,905.31	1.47
215,000	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	93,517.19	5,725.00	84,741.80	1.00
270,500	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	88,685.51	4,400.00	81,941.46	0.96
417,000	BPD JABAR -B-	IDR	39,433.79	1,455.00	41,771.76	0.49
6,275,000	ERAJAYA SWASEMBADA TBK	IDR	221,575.91	505.00	218,166.90	2.55
117,000	INDAH KIAT PULP PAPER CORP	IDR	118,389.23	10,450.00	84,175.54	0.99
2,650,000	MEDIA NUSANTARA SHS	IDR	174,146.08	955.00	174,234.04	2.05
115,000	PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA	IDR	119,260.25	10,425.00	82,538.71	0.97
779,000	TELKOM INDONESIA -B-	IDR	170,566.15	3,420.00	183,420.27	2.16
	TOTAL INDONÉSIE		1,342,847.56		1,276,342.91	15.00
MALAISIE						
71,000	ANN JOO RESOURCES BERHAD	MYR	20,277.49	2.01	34,416.85	0.40
1,000	BURSA MALAYSIA BHD	MYR	2,143.69	8.95	2,158.44	0.03
1,000	HONG LEONG BANK BHD	MYR	4,346.51	18.70	4,509.81	0.05
101,200	MALAYAN BANKING BHD	MYR	208,910.79	8.25	201,349.77	2.37
70,000	MY E.G. SERVICES BHD	MYR	34,047.72	1.97	33,256.84	0.39
123,500	PETRONAS CHEMICALS	MYR	238,041.59	8.00	238,272.34	2.80
1,000	RHB BANK BERHAD	MYR	1,230.22	5.37	1,295.06	0.02
210,000	SERBA DINAMIK HOLDINGS BHD	MYR	85,679.50	1.70	86,096.38	1.01
8,000	SKP RESOURCES BHD	MYR	3,850.36	2.21	4,263.82	0.05
5,000	V.S. INDUSTRY BERHAD	MYR	3,210.10	2.85	3,436.62	0.04
	TOTAL MALAISIE		601,737.97		609,055.93	7.16
PHILIPPINES						
33,000	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	81,139.98	121.00	82,266.25	0.97
326,000	SEMIRARA MINING	PHP	88,838.39	13.58	91,209.44	1.07
	TOTAL PHILIPPINES		169,978.37		173,475.69	2.04
SINGAPOUR						
35,446	DBS GROUP HOLDINGS	SGD	651,207.27	28.79	759,535.37	8.92
7,000	GENTING SPORE -REGISTERED SHS	SGD	4,212.59	0.92	4,793.19	0.06
200	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	SGD	2,900.97	22.51	3,350.77	0.04
81,854	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	602,613.52	11.75	715,841.51	8.41
34,700	SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGD	259,002.48	9.97	257,492.00	3.03
365,000	UMS HOLDINGS LTD	SGD	344,129.30	1.33	361,313.02	4.25
32,443	UNITED OVERSEAS BANK	SGD	542,903.53	25.83	623,712.60	7.33
51,800	WILMAR INTERNATIONAL LTD	SGD	187,490.90	5.42	208,962.40	2.46

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
225,000	YANGZIJIANG SHIPBUILDING (HOLDINGS) LTD	SGD	172,687.91	1.28	214,354.00	2.52
	TOTAL SINGAPOUR		2,767,148.47		3,149,354.86	37.02
	THAÏLANDE					
65,000	AAPICO HITECH PUB.COMP.LTD (NON VOTING9	THB	45,456.17	21.50	44,719.97	0.53
20,000	BANGKOK BANK PUBLIC CO UNITS-NVDR	THB	82,632.39	126.00	80,639.95	0.95
1,000	CENTRAL PATTANA PUBLIC CO NVDR LTD	THB	1,637.45	58.25	1,864.00	0.02
36,000	COM7 PUBLIC COMPANY LTD	THB	43,179.63	64.00	73,727.95	0.87
165,000	ESSO THAILAND UNITS N.VDR	THB	44,394.00	8.35	44,087.97	0.52
44,000	KASIKORN BANK UNITS NVDR	THB	181,975.72	145.00	204,159.86	2.40
150,000	PTG ENERGY NVDR	THB	90,684.99	20.60	98,879.93	1.16
67,800	PTT EXPLORATION UNITS VRR	THB	256,631.00	114.00	247,334.23	2.91
378,000	PTT PUBLIC COMPANY LTD LIMITED	THB	516,294.41	41.00	495,935.66	5.82
303,714	REGIONAL CONTAINER - UNITS NON-VDR	THB	149,183.41	25.50	247,830.46	2.90
62,000	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	203,812.27	111.50	221,215.85	2.60
75,000	SOMBOON ADVANCE TEC UNITS N VTG DR	THB	44,998.40	18.50	44,399.97	0.52
150,000	STAR PETROL NON-VOTING DEPOSIT	THB	43,800.19	9.00	43,199.97	0.51
385,000	THAI UNION GR UNITS N.VTING.DEP.REC	THB	180,922.77	14.70	181,103.88	2.13
86,000	THAI VEGETABLE OIL PUBLIC CO LTD	THB	93,150.09	31.75	87,375.94	1.03
72,500	THANACHART CAPITAL PUBLIC CO LTD NVDR	THB	88,979.15	38.00	88,159.94	1.04
8,500	TISCO FIN GRP (UNITS NON VOTING DEP REC)	THB	21,949.99	97.25	26,451.98	0.31
	TOTAL THAÏLANDE		2,089,682.03		2,231,087.51	26.22
	TOTAL ACTIONS		7,068,400.53		7,533,743.19	88.55
	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		7,068,400.53		7,533,743.19	88.55
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	ACTIONS					
	THAÏLANDE					
161,500	PTT GLOBAL CHEM NON VOT DEP RECEIPT	THB	340,388.15	62.75	324,291.78	3.81
	TOTAL THAÏLANDE		340,388.15		324,291.78	3.81
	TOTAL ACTIONS		340,388.15		324,291.78	3.81
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		340,388.15		324,291.78	3.81
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		7,408,788.68		7,858,034.97	92.36
	Liquidités/(découvert bancaire)				560,344.02	6.59
	Autres actifs/(passifs) nets				89,907.59	1.05
	TOTAL DES ACTIFS NETS				8,508,286.58	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Singapour	37.02
Thaïlande	30.03
Indonésie	15.00
Malaisie	7.16
Philippines	2.04
Iles Caïmans	1.11
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	92.36
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7.64
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Banques et autres institutions de crédit	38.35
Pétrole	14.58
Maisons de commerce diverses	8.11
Circulation et transport	6.39
Holdings et sociétés financières	4.38
Transmission d'informations	4.21
Chimie	2.80
Commerce de détail	2.55
Services internet et software	2.37
Agriculture et pêche	2.13
Papier et bois	1.96
Industrie minière	1.59
Alimentation, énergie et eaux	1.16
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.03
Construction de machines et d'appareils	0.58
Gastronomie, hôtels et loisirs	0.06
Véhicules routiers	0.05
Métaux non ferreux	0.04
Sociétés immobilières	0.02
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	92.36
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7.64
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		182,465,263.25
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		14,512,057.17
		196,977,320.42
Liquidités :		
- Banques à vue		68,117.69
Autres actifs :		
- Souscriptions à recevoir		26,110.07
- Dividendes à recevoir		78,516.90
		197,150,065.08

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		436.90
Autres passifs :		
- Rachats à payer		146,704.84
- Taxes et frais à payer		798,105.65
		945,247.39

TOTAL DES ACTIFS NETS 196,204,817.69**Class A EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	420.83
Actions en circulation	278,603.5260

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	171.27
Actions en circulation	892.1720

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	345.79
Actions en circulation	6,994.1260

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	94.95
Actions en circulation	13,420.7500

Class I EUR

Valeur nette d'inventaire par action	202.95
Actions en circulation	38,383.8240

Class J EUR

Valeur nette d'inventaire par action	94.74
Actions en circulation	1.3270

Class K EUR

Valeur nette d'inventaire par action	183.82
Actions en circulation	135,743.0510

Class N EUR

Valeur nette d'inventaire par action	99.90
Actions en circulation	132,204.8530

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class O EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	94.95
Actions en circulation	304,995.1260
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	174.36
Actions en circulation	1,038.5040
Class R USD	
Valeur nette d'inventaire par action	93.39
Actions en circulation	579.5780

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		244,770,395.23
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets	(voir notes)	4,201,071.03
Autres revenus		1,808.57
		4,202,879.60
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		6,830.19
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	2,655,696.01
- Commission de Performance	(voir notes)	150.37
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	641,144.37
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	68,825.56
- Frais légaux et de révision		9,617.00
- Frais d'impression et de publication		20,334.45
- Frais de transaction	(voir notes)	829,157.84
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	186,909.72
		4,418,665.51
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(215,785.91)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	(36,275,940.63)
- Change		322,580.73
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(36,169,145.81)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		85,150,939.89
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		48,981,794.08
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		7,409,446.25
Rachats d'actions		(104,347,721.40)
		(96,938,275.15)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(609,096.47)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		196,204,817.69

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR	Class I EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	436,126.9030	1,501.8730	8,663.4760	12,963.4190	95,478.6670
Souscriptions d'actions	12,156.0370	0.0000	137.3030	21,825.6260	3,129.4590
Rachats d'actions	(169,679.4140)	(609.7010)	(1,806.6530)	(21,368.2950)	(60,224.3020)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	278,603.5260	892.1720	6,994.1260	13,420.7500	38,383.8240

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Maximale	421.50 03.30.21	173.79 03.11.21	346.34 03.30.21	95.10 03.30.21	203.27 03.30.21
Minimale	321.66 04.03.20	120.28 04.03.20	266.79 04.03.20	72.40 04.03.20	153.61 04.03.20
A la fin de l'exercice	420.83	171.27	345.79	94.95	202.95

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class J EUR	Class K EUR	Class N EUR	Class O EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	10,795.3440	144,467.0510	454,668.1010	304,995.1260	1,092.4970
Souscriptions d'actions	0.0000	1,390.0000	0.0000	0.0000	75.7610
Rachats d'actions	(10,794.0170)	(10,114.0000)	(322,463.2480)	(0.0000)	(129.7540)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1.3270	135,743.0510	132,204.8530	304,995.1260	1,038.5040

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Maximale	94.90 03.30.21	184.11 03.30.21	100.06 03.30.21	95.10 03.30.21	174.64 03.30.21
Minimale	73.20 04.03.20	139.27 04.03.20	75.46 04.03.20	73.35 04.03.20	133.81 04.03.20
A la fin de l'exercice	94.74	183.82	99.90	94.95	174.36

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

Class R USD

Actions en circulation au début de l'exercice	579.5780
Souscriptions d'actions	153.5600
Rachats d'actions	(153.5600)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	579.5780

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

USD

Maximale	94.79 03.11.21
Minimale	65.84 04.03.20
A la fin de l'exercice	93.39

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A EUR	Class A USD	Class B EUR	Class CR EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	2.18	2.18	2.17	1.91
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class I EUR	Class J EUR	Class K EUR	Class N EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.19	1.32	1.28	0.99
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class O EUR	Class R EUR	Class R USD	
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.98	2.57	2.57	
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	

**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
** 04.24.18	Class L GBP	33,661.0000	57,360.18	GBP	1.70
03.31.19	Class A EUR	722,074.9240	296,430,641.48	EUR	410.53
	Class A USD	2,492.4420	397,835.04	USD	159.62
	Class B EUR	18,776.8740	6,442,175.22	EUR	343.09
	Class CR EUR	129,217.4000	11,908,515.82	EUR	92.16
	Class I EUR	193,421.1830	37,544,809.27	EUR	194.11
	Class J EUR	42,863.5180	3,967,351.76	EUR	92.56
	Class K EUR	273,691.0510	48,214,260.23	EUR	176.16
	Class N EUR	591,108.9390	56,255,004.95	EUR	95.17
	Class O EUR	41,557.3260	3,852,610.94	EUR	92.71
	Class R EUR	3,748.8080	642,698.66	EUR	171.44
	Class R USD	579.5780	50,849.10	USD	87.73
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

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
ALLEMAGNE						
35,889	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	6,720,238.29	217.05	7,789,707.45	3.98
323,560	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	4,540,219.04	17.17	5,555,525.20	2.83
36,700	HANNOVER RUECK SE	EUR	4,948,125.21	155.80	5,717,860.00	2.91
60,897	SAP AG	EUR	6,217,898.13	104.42	6,358,864.74	3.24
	TOTAL ALLEMAGNE		22,426,480.67		25,421,957.39	12.96
BELGIQUE						
37,070	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	3,031,178.09	53.75	1,992,512.50	1.02
22,630	COFINIMMO SA	EUR	2,806,740.65	124.20	2,810,646.00	1.42
28,200	UCB	EUR	2,626,830.00	81.12	2,287,584.00	1.17
	TOTAL BELGIQUE		8,464,748.74		7,090,742.50	3.61
DANEMARK						
58,530	NOVO NORDISK	DKK	2,312,406.59	429.75	3,382,065.62	1.72
	TOTAL DANEMARK		2,312,406.59		3,382,065.62	1.72
ESPAGNE						
70,800	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	3,898,502.88	60.38	4,274,904.00	2.18
216,353	FERROVIAL SA	EUR	3,869,953.52	22.23	4,809,527.19	2.45
	TOTAL ESPAGNE		7,768,456.40		9,084,431.19	4.63
FRANCE						
78,310	AMUNDI SA	EUR	4,913,746.79	68.20	5,340,742.00	2.72
43,290	ARKEMA SA	EUR	2,733,270.04	103.35	4,474,021.50	2.28
181,869	AXA SA	EUR	4,190,069.40	22.89	4,162,072.07	2.12
144,063	BNP PARIBAS SA	EUR	8,328,865.43	51.88	7,473,988.44	3.81
114,160	BOUYGUES SA	EUR	4,202,006.28	34.19	3,903,130.40	1.99
609,654	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	7,978,357.84	12.35	7,526,178.63	3.84
3,593	DASSAULT AVIATION SA	EUR	4,494,280.30	949.00	3,409,757.00	1.74
26,787	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	3,061,513.21	182.40	4,885,948.80	2.49
34,865	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4,084,250.51	138.85	4,841,005.25	2.47
83,038	FAURECIA	EUR	3,154,857.47	45.43	3,772,416.34	1.92
216,500	GETLINK ACT	EUR	2,351,575.29	13.08	2,831,820.00	1.44
17,760	ILIAD SA	EUR	2,547,124.78	162.10	2,878,896.00	1.47
189,000	JC DECAUX SA	EUR	3,698,108.82	21.50	4,063,500.00	2.07
36,810	SANOFI	EUR	2,838,081.83	84.25	3,101,242.50	1.58
38,700	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4,816,571.04	130.25	5,040,675.00	2.57
210,307	SPIE SA	EUR	3,580,459.78	20.42	4,294,468.94	2.19
65,171	THALES	EUR	6,882,586.15	84.72	5,521,287.12	2.81
136,199	TOTAL SE	EUR	7,303,594.55	39.78	5,417,315.23	2.76
67,750	WORLDLINE SA	EUR	3,290,382.67	71.44	4,840,060.00	2.47
	TOTAL FRANCE		84,449,702.18		87,778,525.22	44.74
IRLANDE						
42,260	KERRY GROUP -A-	EUR	5,104,295.26	106.70	4,509,142.00	2.30

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
23,970	LINDE PLC	EUR	4,979,054.12	238.90	5,726,433.00	2.92
	TOTAL IRLANDE		10,083,349.38		10,235,575.00	5.22
	ITALIE					
760,900	ENEL SPA	EUR	3,688,459.75	8.49	6,462,323.70	3.29
495,800	FINCOBANK	EUR	5,055,018.09	13.96	6,918,889.00	3.53
	TOTAL ITALIE		8,743,477.84		13,381,212.70	6.82
	PAYS-BAS					
50,640	EURONEXT NV	EUR	3,353,090.79	85.90	4,349,976.00	2.22
2,177,400	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	5,592,540.33	2.89	6,301,395.60	3.21
70,470	QIAGEN REGD EUR	EUR	2,757,660.59	41.27	2,908,296.90	1.48
290,000	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	3,645,257.04	15.08	4,373,200.00	2.23
	TOTAL PAYS-BAS		15,348,548.75		17,932,868.50	9.14
	PORTUGAL					
1,017,000	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	4,814,018.30	4.87	4,952,790.00	2.52
	TOTAL PORTUGAL		4,814,018.30		4,952,790.00	2.52
	ROYAUME-UNI					
281,800	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	8,158,108.88	16.80	4,734,240.00	2.41
	TOTAL ROYAUME-UNI		8,158,108.88		4,734,240.00	2.41
	SUISSE					
40,700	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	1,651,471.76	99.14	3,647,785.56	1.86
51,050	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	3,386,171.49	80.77	3,727,621.48	1.90
186,720	SOFTWAREONE HOLDING AG	CHF	3,368,964.90	24.40	4,118,761.47	2.10
	TOTAL SUISSE		8,406,608.15		11,494,168.51	5.86
	TOTAL ACTIONS		180,975,905.88		195,488,576.63	99.63
	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		180,975,905.88		195,488,576.63	99.63
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	WARRANTS, DROITS					
	ROYAUME-UNI					
281,800	ROYAL DUTCH SHELL DO0221 CL A	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
	TOTAL ROYAUME-UNI		0.00		0.00	0.00
	TOTAL WARRANTS, DROITS		0.00		0.00	0.00
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		0.00		0.00	0.00

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS					
	FRANCE					
15	EDMOND DE ROTHSCHILD MONECOURT -R-	EUR	1,489,357.37	99,249.59	1,488,743.79	0.76
	TOTAL FRANCE		1,489,357.37		1,488,743.79	0.76
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		1,489,357.37		1,488,743.79	0.76
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		1,489,357.37		1,488,743.79	0.76
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		182,465,263.25		196,977,320.42	100.39
	Liquidités/(découvert bancaire)				67,680.79	0.03
	Autres actifs/(passifs) nets				(840,183.52)	(0.42)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				196,204,817.69	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	45.50
Allemagne	12.96
Pays-Bas	9.14
Italie	6.82
Suisse	5.86
Irlande	5.22
Espagne	4.63
Belgique	3.61
Portugal	2.52
Royaume-Uni	2.41
Danemark	1.72
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	100.39
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	(0.39)
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Services internet et software	13.95
Banques et autres institutions de crédit	11.18
Assurances	9.01
Industries pharmaceutique et cosmétique	8.84
Transmission d'informations	6.04
Alimentation, énergie et eaux	5.81
Pétrole	5.17
Holdings et sociétés financières	4.94
Industries aéronautique et astronomique	4.55
Construction et matériaux de construction	4.18
Véhicules routiers	4.15
Circulation et transport	3.89
Construction de machines et d'appareils	2.92
Electrotechnique et électronique	2.57
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.30
Chimie	2.28
Industrie graphique et maisons d'édition	2.07
Articles de bureau et ordinateurs	1.86
Biotechnologie	1.48
Sociétés immobilières	1.42
Tabac et alcool	1.02
Organismes de placement collectif	0.76
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	100.39
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	(0.39)
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	
- Valeur d'acquisition	4,918,191.84
- Plus/(moins)-value nette non réalisée	548,527.12
	5,466,718.96

Liquidités :	
- Banques à vue	153,384.26

Autres actifs :	
- Souscriptions à recevoir	1,043.30
- Dividendes à recevoir	4,055.34
- A recevoir sur ventes de titres	1,358.60
	5,626,560.46

PASSIF

Autres passifs :	
- Taxes et frais à payer	14,037.64
- A payer sur achats de titres	799,967.96
	814,005.60

TOTAL DES ACTIFS NETS	4,812,554.86
------------------------------	---------------------

Class CR EUR

Valeur nette d'inventaire par action	104.54
Actions en circulation	410.0000

Class K USD

Valeur nette d'inventaire par action	112.12
Actions en circulation	50,000.0000

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Du 06/11/20 au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	0.00
REVENUS	
Revenus des investissements :	
- Dividendes, nets	16,432.69
	16,432.69
CHARGES	
Intérêts bancaires, nets	7.38
Commissions :	
- Commission de gestion	16,141.38
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	5,514.76
Autres charges :	
- Taxe d'abonnement	234.32
- Frais d'impression et de publication	179.26
- Frais de transaction	13,173.00
- Frais d'administration et autres frais	1,791.87
	37,041.97
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS	(20,609.28)
Résultat net réalisé sur :	
- Portefeuille-titres	39,622.80
- Change	(6,732.68)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ	12,280.84
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :	
- Portefeuille-titres	548,527.12
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS	560,807.96
MOUVEMENTS EN CAPITAL	
Souscriptions d'actions	4,251,746.90
	4,251,746.90
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE	4,812,554.86

STATISTIQUES
Du 06/11/20 au 31/03/21

ACTIONS

	Class CR EUR	Class K USD
Actions en circulation au début de la période	0.0000	0.0000
Souscriptions d'actions	410.0000	50,000.0000
Rachats d'actions	(0.0000)	(0.0000)
Actions en circulation en fin de la période	410.0000	50,000.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD
Maximale	104.54 03.31.21	114.74 02.16.21
Minimale	99.87 03.04.21	100.00 11.06.20
Actions en circulation en fin de période	104.54	112.12

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class CR EUR	Class K USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.80	1.33
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-

**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

* première évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE						
ACTIONS						
ALLEMAGNE						
704	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	123,362.22	217.05	152,803.20	3.18
	TOTAL ALLEMAGNE		123,362.22		152,803.20	3.18
BRÉSIL						
37,920	ANIMA	BRL	58,750.63	10.00	57,175.60	1.19
	TOTAL BRÉSIL		58,750.63		57,175.60	1.19
CANADA						
1,420	BANK OF MONTREAL	CAD	80,681.60	112.02	107,682.37	2.24
1,445	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	94,586.82	115.87	113,344.27	2.35
	TOTAL CANADA		175,268.42		221,026.64	4.59
CHINE						
4,500	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	39,937.86	92.55	45,579.66	0.95
	TOTAL CHINE		39,937.86		45,579.66	0.95
CURAÇAO						
6,162	SCHLUMBERGER LTD	USD	95,135.36	27.19	142,554.91	2.96
	TOTAL CURAÇAO		95,135.36		142,554.91	2.96
ETATS-UNIS						
791	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	76,748.12	127.14	85,567.72	1.78
121	ALPHABET INC -A-	USD	184,901.59	2,062.52	212,341.46	4.41
423	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	56,514.04	149.92	53,957.42	1.12
1,046	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	101,223.85	124.77	111,043.50	2.31
2,665	AT&T INC	USD	64,119.66	30.27	68,637.41	1.43
608	AUTODESK INC	USD	134,010.16	277.15	143,373.78	2.98
616	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	88,656.66	188.47	98,781.18	2.05
2,005	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	135,223.08	84.34	143,879.61	2.99
414	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	USD	57,697.86	171.45	60,393.35	1.25
830	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	88,737.00	136.99	96,742.70	2.01
1,979	CBRE GROUP	USD	95,191.35	79.11	133,207.43	2.77
2,125	CISCO SYSTEMS INC	USD	71,840.58	51.71	93,494.21	1.94
2,088	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	145,238.11	78.83	140,046.83	2.91
573	DEERE AND CO	USD	130,756.56	374.14	182,406.38	3.79
2,716	MERCK & CO INC	USD	180,812.28	77.09	178,147.23	3.70
2,629	METLIFE INC	USD	97,882.96	60.79	135,979.67	2.83
1,094	MICROSOFT CORP	USD	208,132.36	235.77	219,460.89	4.56
767	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	74,074.33	175.41	114,472.45	2.38
607	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	180,245.04	372.07	192,160.72	3.99
623	VISA INC -A-	USD	105,635.86	211.73	112,233.29	2.33
	TOTAL ETATS-UNIS		2,277,641.45		2,576,327.23	53.53

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
FINLANDE						
2,181	NESTE	EUR	105,922.93	45.26	98,712.06	2.05
	TOTAL FINLANDE		105,922.93		98,712.06	2.05
FRANCE						
952	BIOMERIEUX SA	EUR	116,069.90	108.50	103,292.00	2.15
988	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	79,762.49	68.00	67,184.00	1.40
125	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	106,781.60	944.00	118,000.00	2.45
857	MICHELIN SA REG SHS	EUR	88,000.20	127.65	109,396.05	2.27
948	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	110,216.20	130.25	123,477.00	2.56
	TOTAL FRANCE		500,830.39		521,349.05	10.83
HONG KONG						
9,600	AIA GROUP LTD	HKD	83,949.35	94.30	99,075.22	2.06
	TOTAL HONG KONG		83,949.35		99,075.22	2.06
ILES CAÏMANS						
4,810	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	USD	66,534.36	14.00	57,296.01	1.19
3,240	TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	USD	175,509.43	53.85	148,450.61	3.08
2,089	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	139,447.45	610.00	139,460.23	2.90
	TOTAL ILES CAÏMANS		381,491.24		345,206.85	7.17
IRLANDE						
487	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	96,907.85	276.25	114,467.58	2.38
1,466	MEDTRONIC HLD	USD	132,367.25	118.13	147,348.40	3.06
	TOTAL IRLANDE		229,275.10		261,815.98	5.44
JAPON						
700	DAIFUKU CO	JPY	67,791.91	10,840.00	58,427.37	1.21
1,000	KAO CORP	JPY	62,313.77	7,313.00	56,309.87	1.17
1,700	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	61,448.04	5,401.00	70,698.81	1.47
	TOTAL JAPON		191,553.72		185,436.05	3.85
PAYS-BAS						
335	ASML HOLDING NV	EUR	124,135.90	517.00	173,195.00	3.60
	TOTAL PAYS-BAS		124,135.90		173,195.00	3.60
ROYAUME-UNI						
1,141	CRODA INTL - REGISTERED SHS	GBP	82,588.84	63.48	85,027.50	1.77
17,200	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	102,296.99	4.84	97,806.89	2.03
	TOTAL ROYAUME-UNI		184,885.83		182,834.39	3.80
SUÈDE						
3,768	EPIROC- REGISTERED SHS	SEK	56,990.28	197.80	72,754.02	1.51
	TOTAL SUÈDE		56,990.28		72,754.02	1.51
SUISSE						
259	ROCHE HOLDING LTD	CHF	73,113.27	305.45	71,519.73	1.49
25	SGS SA REG SHS	CHF	56,416.50	2,681.00	60,593.05	1.26
	TOTAL SUISSE		129,529.77		132,112.78	2.75

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENTS ACTIONS

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	TAÏWAN					
1,975	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	159,531.39	118.28	198,760.32	4.13
	TOTAL TAÏWAN		159,531.39		198,760.32	4.13
	TOTAL ACTIONS		4,918,191.84		5,466,718.96	113.59
	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		4,918,191.84		5,466,718.96	113.59
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		4,918,191.84		5,466,718.96	113.59
	Liquidités/(découvert bancaire)				153,384.26	3.19
	Autres actifs/(passifs) nets				(807,548.36)	(16.78)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				4,812,554.86	100.00

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	53.53
France	10.83
Iles Caïmans	7.17
Irlande	5.44
Canada	4.59
Taïwan	4.13
Japon	3.85
Royaume-Uni	3.80
Pays-Bas	3.60
Allemagne	3.18
Curaçao	2.96
Suisse	2.75
Hong Kong	2.06
Finlande	2.05
Suède	1.51
Brésil	1.19
Chine	0.95
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	113.59
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	(13.59)
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Services internet et software	18.91
Industries pharmaceutique et cosmétique	14.56
Assurances	11.33
Services santé, éducation et social	9.51
Services divers	9.19
Electronique et semi-conducteurs	7.73
Banques et autres institutions de crédit	6.97
Construction de machines et d'appareils	6.51
Pétrole	6.41
Biens de consommation divers	2.91
Sociétés immobilières	2.77
Electrotechnique et électronique	2.56
Industries textile et du vêtement	2.45
Caoutchouc et pneus	2.27
Articles de bureau et ordinateurs	1.94
Biotechnologie	1.78
Chimie	1.77
Industrie graphique et maisons d'édition	1.47
Transmission d'informations	1.43
Alimentation, énergie et eaux	1.12
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	113.59
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	(13.59)
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		43,615,633.69
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		150,891.83
		43,766,525.52
Liquidités :		
- Banques à vue		1,543,365.72
Autres actifs :		
- A recevoir sur ventes de titres		610,887.14
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	330,533.16
		46,251,311.54

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		537,463.84
Autres passifs :		
- Rachats à payer		3,680.61
- Taxes et frais à payer		143,220.07
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	157,228.30
		841,592.82

TOTAL DES ACTIFS NETS 45,409,718.72**Class A CHF**

Valeur nette d'inventaire par action	103.55
Actions en circulation	27,096.5530

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	127.40
Actions en circulation	106,707.4150

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	139.95
Actions en circulation	190,875.2600

Class B CHF

Valeur nette d'inventaire par action	89.34
Actions en circulation	4,600.0000

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	97.43
Actions en circulation	2,393.0000

Class B USD

Valeur nette d'inventaire par action	105.15
Actions en circulation	1.0000

Class D EUR

Valeur nette d'inventaire par action	119.37
Actions en circulation	27,075.5510

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class D USD	
Valeur nette d'inventaire par action	107.80
Actions en circulation	14.1920
Class E CHF	
Valeur nette d'inventaire par action	88.78
Actions en circulation	3,060.0000
Class E EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	98.84
Actions en circulation	1.0000
Class E USD	
Valeur nette d'inventaire par action	103.56
Actions en circulation	1.0000
Class M EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	95.84
Actions en circulation	24,446.9470
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	96.31
Actions en circulation	1,278.0790

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		77,155,372.30
REVENUS		
Autres revenus		9,228.07
		9,228.07
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		20,616.31
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	600,786.83
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	104,115.16
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	14,841.09
- Frais d'impression et de publication		6,496.05
- Frais de transaction	(voir notes)	74,763.11
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	31,538.99
		853,157.54
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(843,929.47)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	2,931,293.31
- Change		(2,094,886.04)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		(7,522.20)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		13,842.19
- Contrats de change à terme sur devises		(157,361.07)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		(151,041.08)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		2,107,561.34
Rachats d'actions		(33,700,573.35)
		(31,593,012.01)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(1,600.49)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		45,409,718.72

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF	Class A EUR	Class A USD	Class B CHF	Class B EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	70,591.4200	203,408.5840	245,535.9890	6,893.3160	4,975.0000
Souscriptions d'actions	0.0000	6,760.9210	0.0000	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(43,494.8670)	(103,462.0900)	(54,660.7290)	(2,293.3160)	(2,582.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	27,096.5530	106,707.4150	190,875.2600	4,600.0000	2,393.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	CHF	EUR
Maximale	106.67 02.11.21	131.16 02.11.21	143.94 02.11.21	92.03 02.11.21	100.30 02.11.21
Minimale	101.17 04.09.20	123.85 04.09.20	135.12 04.09.20	87.53 04.09.20	94.72 04.09.20
A la fin de l'exercice	103.55	127.40	139.95	89.34	97.43

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class B USD	Class D EUR	Class D USD	Class E CHF	Class E EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	66.8020	89,949.4520	14.1920	13,636.5150	1,261.0000
Souscriptions d'actions	0.0000	309.6740	0.0000	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(65.8020)	(63,183.5750)	(0.0000)	(10,576.5150)	(1,260.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1.0000	27,075.5510	14.1920	3,060.0000	1.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	USD	EUR	USD	CHF	EUR
Maximale	108.12 02.11.21	122.84 02.11.21	110.81 02.11.21	91.39 02.11.21	101.59 02.11.21
Minimale	101.27 04.09.20	115.74 04.09.20	103.76 04.09.20	86.30 04.09.20	95.40 04.09.20
A la fin de l'exercice	105.15	119.37	107.80	88.78	98.84

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class E USD	Class M EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1.0000	23,073.8170	735.1730
Souscriptions d'actions	0.0000	12,091.1530	807.0000
Rachats d'actions	(0.0000)	(10,718.0230)	(264.0940)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1.0000	24,446.9470	1,278.0790

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	USD	EUR	EUR
Maximale	106.34 02.11.21	98.54 02.11.21	99.17 02.11.21
Minimale	98.77 04.09.20	92.28 04.09.20	93.77 04.09.20
A la fin de l'exercice	103.56	95.84	96.31

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF	Class A EUR	Class A USD	Class B CHF
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.25	1.25	1.25	1.25
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class B EUR	Class B USD	Class D EUR	Class D USD
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.25	1.15	0.98	0.92
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class E CHF	Class E EUR	Class E USD	Class M EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	0.73	0.72	0.03	0.27
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class R EUR			
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.41			
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-			

**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
** 03.05.19	Class M JPY	1.0000	9,914.03	JPY	9,914.03
03.31.19	Class A CHF	111,424.1920	12,165,008.05	CHF	109.18
	Class A EUR	299,503.8770	39,761,815.51	EUR	132.76
	Class A USD	274,762.9710	38,909,586.09	USD	141.61
	Class B CHF	14,769.9220	1,395,102.39	CHF	94.46
	Class B EUR	32,613.8160	3,311,022.15	EUR	101.52
	Class B USD	1.0000	106.31	USD	106.31
	Class D EUR	97,557.9030	12,069,593.12	EUR	123.72
	Class D USD	14.1920	1,540.64	USD	108.56
	Class E CHF	77,516.8460	7,180,418.65	CHF	92.63
	Class E EUR	4,091.0000	416,581.51	EUR	101.83
	Class E GBP	15.0270	1,495.48	GBP	99.52
	Class E USD	1.0000	102.49	USD	102.49
	Class M EUR	44,434.9470	4,351,652.94	EUR	97.93
	Class R EUR	844.0630	84,969.81	EUR	100.67
** 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

** dernière évaluation

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF						
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS						
FRANCE						
27	AMUNDI CASH CORPORATE - IC (C)	EUR	6,199,935.10	232,010.409	6,196,998.04	13.65
7,324	GROUPAMA MONETAIRE M	EUR	7,532,219.25	1,027.950	7,528,674.96	16.58
140	GROUPAMA TRÉSORERIE IC	EUR	5,621,436.20	40,032.990	5,619,831.14	12.38
75	LA FRANCAISE TRESORERIE-I FCP	EUR	8,102,511.34	107,522.770	8,099,690.26	17.83
	TOTAL FRANCE		27,456,101.89		27,445,194.40	60.44
IRLANDE						
24,082	AXA ALL COUNTRY ASIA PAC EX JAP -A-	USD	2,044,175.85	103.460	2,119,917.67	4.67
14,622	ISHARES PLC AEX	EUR	1,016,813.88	69.870	1,021,639.14	2.25
224,852	PIMCO GIS GL LOW DUR RR-INST-USD/FD	USD	2,187,531.08	11.560	2,211,593.14	4.87
	TOTAL IRLANDE		5,248,520.81		5,353,149.95	11.79
LUXEMBOURG						
14,220	AXA WORLD FD VAR EUR INFLATION BD -I-CAP	EUR	2,078,159.03	147.390	2,095,934.44	4.62
711	BNP PARIBAS US SMALL CAP	USD	250,447.85	423.370	256,028.44	0.56
6,961	BNPP INSTICASH SICAV EUR GOV -INS- CAP	EUR	698,643.96	100.343	698,477.44	1.54
81,400	BRGF WORLD ENERGY FUND -D2- CAP	USD	1,089,517.45	15.640	1,083,205.67	2.39
13,442	EURIZON E BOND INF -Z-	EUR	2,176,837.97	161.450	2,170,251.26	4.78
16,855	NORDEA 1 NORDIC EQ FD -BI- CAP	EUR	2,201,401.57	132.030	2,225,353.77	4.89
1,521	PARVEST BOND EUR INFLATION LK -I- CAP	EUR	252,689.33	165.780	252,217.69	0.56
5,392	SCHRODER INT SEL US S&M CAP EQ -C- CAP	USD	2,163,313.83	476.682	2,186,712.46	4.81
	TOTAL LUXEMBOURG		10,911,010.99		10,968,181.17	24.15
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		43,615,633.69		43,766,525.52	96.38
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		43,615,633.69		43,766,525.52	96.38
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		43,615,633.69		43,766,525.52	96.38
	Liquidités/(découvert bancaire)				1,005,901.88	2.22
	Autres actifs/(passifs) nets				637,291.32	1.40
	TOTAL DES ACTIFS NETS				45,409,718.72	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31/03/21

(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	60.44
Luxembourg	24.15
Irlande	11.79
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	96.38
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3.62
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Organismes de placement collectif	66.15
Holdings et sociétés financières	30.23
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	96.38
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3.62
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :	(voir notes)	
- Valeur d'acquisition		22,464,163.96
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(10,296.20)
		22,453,867.76
Liquidités :		
- Banques à vue		1,156,037.63
Autres actifs :		
- A recevoir sur ventes de titres		592,560.70
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	91,653.01
		24,294,119.10

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		5,180.05
Autres passifs :		
- Rachats à payer		103,749.95
- Taxes et frais à payer		405,674.12
- A payer sur achats de titres		567,433.88
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme sur devises	(voir notes)	181,537.53
		1,263,575.53

TOTAL DES ACTIFS NETS 23,030,543.57**Class A CHF**

Valeur nette d'inventaire par action	118.74
Actions en circulation	1,250.1420

Class A EUR

Valeur nette d'inventaire par action	153.07
Actions en circulation	56,854.3810

Class A USD

Valeur nette d'inventaire par action	178.39
Actions en circulation	37,970.1650

Class B CHF

Valeur nette d'inventaire par action	109.82
Actions en circulation	1.0000

Class B EUR

Valeur nette d'inventaire par action	144.00
Actions en circulation	1.0000

Class B USD

Valeur nette d'inventaire par action	164.99
Actions en circulation	636.0000

Class D CHF

Valeur nette d'inventaire par action	114.15
Actions en circulation	1.0000

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES ACTIFS NETS31/03/21
(en EUR)

Class D EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	117.12
Actions en circulation	12,584.9960
Class D USD	
Valeur nette d'inventaire par action	110.12
Actions en circulation	491.7810
Class E CHF	
Valeur nette d'inventaire par action	120.22
Actions en circulation	31,914.0000
Class M EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	98.05
Actions en circulation	32,662.0000
Class R EUR	
Valeur nette d'inventaire par action	94.79
Actions en circulation	1,582.3620

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31/03/21
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		379,468,746.50
REVENUS		
Autres revenus		19,504.78
		19,504.78
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		146,523.81
Commissions :		
- Commission de gestion	(voir notes)	2,091,645.67
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	517,901.19
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	12,978.72
- Frais d'impression et de publication		32,649.73
- Frais de transaction	(voir notes)	146,125.97
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes)	120,798.99
		3,068,624.08
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS		(3,049,119.30)
Résultat net réalisé sur :		
- Portefeuille-titres	(voir notes)	49,087,788.84
- Change		(11,707,000.88)
RÉSULTAT NET RÉALISÉ		34,331,668.66
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Portefeuille-titres		2,103,129.33
- Contrats de change à terme sur devises		1,860,168.82
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS		38,294,966.81
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Souscriptions d'actions		5,077,595.67
Rachats d'actions		(399,810,765.18)
		(394,733,169.51)
DIVIDENDES PAYES	(voir notes)	(0.23)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		23,030,543.57

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class A CHF	Class A EUR	Class A USD	Class B CHF	Class B EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	3,510.1420	69,613.7010	225,130.1800	1.0000	326.0000
Souscriptions d'actions	0.0000	5,677.9870	0.0000	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(2,260.0000)	(18,437.3070)	(187,160.0150)	(0.0000)	(325.0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1,250.1420	56,854.3810	37,970.1650	1.0000	1.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	CHF	EUR	USD	CHF	EUR
Maximale	126.35 02.16.21	162.77 02.16.21	189.47 02.16.21	117.37 02.16.21	153.04 02.16.21
Minimale	109.27 06.15.20	139.58 04.08.20	161.40 04.08.20	102.88 04.08.20	130.07 04.08.20
A la fin de l'exercice	118.74	153.07	178.39	109.82	144.00

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class B USD	Class D CHF	Class D EUR	Class D USD	Class E CHF
Actions en circulation au début de l'exercice	956.0000	7.8600	28,010.0010	17,382.6640	3,164,934.2250
Souscriptions d'actions	0.0000	10.6000	3,621.5090	15,118.3370	11,660.0000
Rachats d'actions	(320.0000)	(17.4600)	(19,046.5140)	(32,009.2200)	(3,144,680.2250)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	636.0000	1.0000	12,584.9960	491.7810	31,914.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	USD	CHF	EUR	USD	CHF
Maximale	175.23 02.16.21	121.29 02.16.21	124.48 02.16.21	116.89 02.16.21	127.82 02.16.21
Minimale	149.30 04.08.20	104.45 04.08.20	106.36 04.08.20	99.24 04.08.20	109.94 04.08.20
A la fin de l'exercice	164.99	114.15	117.12	110.12	120.22

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31/03/21

ACTIONS

	Class M EUR	Class R EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	33,265.3700	1,641.6670
Souscriptions d'actions	13,246.3470	73.3270
Rachats d'actions	(13,849.7170)	(132.6320)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	32,662.0000	1,582.3620

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR
Maximale	104.11 02.16.21	100.86 02.16.21
Minimale	88.34 04.08.20	86.80 06.15.20
A la fin de l'exercice	98.05	94.79

TER (Total Ratio des Dépenses) (non audité)

	Class A CHF	Class A EUR	Class A USD	Class B CHF
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.49	1.48	1.51	0.58
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class B EUR	Class B USD	Class D CHF	Class D EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.44	1.48	0.98	1.07
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-
	Class D USD	Class E CHF	Class M EUR	Class R EUR
TER (Total Ratio des Dépenses)	1.10	0.81	0.25	1.98
Bonification en dépendance de la performance comme quote-part en % de la fortune nette moyenne :	-	-	-	-

**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
03.31.19	Class A CHF	21,638.3100	2,662,285.89	CHF	123.04
	Class A EUR	109,463.9700	17,082,305.92	EUR	156.05
	Class A USD	250,041.4950	43,997,031.51	USD	175.96
	Class B CHF	4,470.7900	514,851.47	CHF	115.16
	Class B EUR	2,313.0000	336,326.72	EUR	145.41
	Class B USD	2,566.0000	418,284.86	USD	163.01
	Class D CHF	18.8400	2,203.31	CHF	116.95
	Class D EUR	59,415.6870	7,035,879.39	EUR	118.42
	Class D USD	23,957.1800	2,580,987.48	USD	107.73
	Class E CHF	3,176,569.2250	390,285,505.17	CHF	122.86
	Class M EUR	63,833.0000	6,226,478.82	EUR	97.54
	Class R EUR	1,893.2230	184,795.58	EUR	97.61
03.31.20	Class A CHF	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	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

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

31/03/21

(en EUR)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF						
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS						
FRANCE						
11	AMUNDI CASH CORPORATE - IC (C)	EUR	2,534,999.31	232,010.409	2,533,553.67	11.00
2,534	GROUPAMA MONETAIRE M	EUR	2,605,097.46	1,027.950	2,604,414.12	11.31
6	LA FRANCAISE TRESORERIE-I FCP	EUR	660,330.78	107,522.770	660,189.81	2.87
	TOTAL FRANCE		5,800,427.55		5,798,157.60	25.18
IRLANDE						
10,699	AXA ALL COUNTRY ASIA PAC EX JAP -A-	USD	916,450.45	103.030	937,864.04	4.07
8,411	ISHARES MSCI TAIWAN	USD	568,383.50	78.450	561,425.13	2.44
16,212	ISHARES PLC AEX	EUR	1,127,382.48	69.870	1,132,732.44	4.92
5,832	ISHS S&P SC 600 USD SHS USD ETF	USD	454,217.19	87.780	435,576.41	1.89
115,019	PIMCO GIS GL LOW DUR RR-INST-USD/FD	USD	1,111,939.29	11.560	1,131,300.37	4.91
	TOTAL IRLANDE		4,178,372.91		4,198,898.39	18.23
LUXEMBOURG						
7,782	AXA WORLD FD VAR EUR INFLATION BD -I-CAP	EUR	1,137,289.25	147.390	1,147,016.98	4.98
3,049	BNP PARIBAS US SMALL CAP	USD	1,029,766.21	423.370	1,098,153.99	4.77
4,082	BRGF GLOBAL US SML & MIDC OPP -D2- CAP	USD	1,140,145.67	337.250	1,171,448.05	5.09
33,649	BRGF WORLD ENERGY FUND -D2- CAP	USD	395,512.01	15.640	447,775.74	1.94
15,493	BRGF WORLD FINANCIALS FUND -D2- CAP	USD	541,217.20	41.680	549,423.47	2.39
7,431	CANDRIAM BDS GLOB INFLAT ST DUR I EUR C	EUR	1,128,115.16	152.100	1,130,288.56	4.91
6,856	EURIZON E BOND INF -Z-	EUR	1,110,212.06	161.450	1,106,852.77	4.81
13,685	JP MORGAN CHINA JPM C (ACC) USD CAP	USD	1,188,606.27	86.790	1,010,544.87	4.39
628	JPMF AS GR -JPM C (ACC) USD- CAP	USD	129,699.26	229.630	122,792.36	0.53
6,759	JPMORGAN FUNDS SICAV - PACIFIC EQUITY FU	USD	1,248,620.79	209.870	1,206,849.82	5.23
8,561	NORDEA 1 NORDIC EQ FD -BI- CAP	EUR	1,108,739.49	132.030	1,130,332.60	4.91
6,483	PARVEST BOND EUR INFLATION LK -I- CAP	EUR	1,076,842.85	165.590	1,073,601.11	4.66
357	SCHRODER INT SEL US S&M CAP EQ -C- CAP	USD	139,018.40	476.682	144,659.26	0.63
2,676	UBAM SWISS EQUITY -I- CAP	CHF	1,111,578.88	461.780	1,117,072.19	4.85
	TOTAL LUXEMBOURG		12,485,363.50		12,456,811.77	54.09
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		22,464,163.96		22,453,867.76	97.50
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		22,464,163.96		22,453,867.76	97.50
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		22,464,163.96		22,453,867.76	97.50
	Liquidités/(découvert bancaire)				1,150,857.58	5.00
	Autres actifs/(passifs) nets				(574,181.77)	(2.50)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				23,030,543.57	100.00

Les notes font partie intégrante de ces états financiers.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Luxembourg	54.09
France	25.18
Irlande	18.23
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	97.50
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.50
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**31/03/21
(en %)

SECTEURS ÉCONOMIQUES	% des actifs nets
Organismes de placement collectif	75.19
Holdings et sociétés financières	22.31
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	97.50
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	2.50
TOTAL DES ACTIFS NETS	100.00

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Du 01/04/20 au 17/07/20
(en USD)

ACTIFS NETS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	5,687,711.99
REVENUS	
Autres revenus	0.09
	0.09
CHARGES	
Intérêts bancaires, nets	7,807.83
Commissions :	
- Commission de gestion	(voir notes) 4,028.45
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes) 2,151.43
Autres charges :	
- Taxe d'abonnement	(voir notes) 372.83
- Frais d'impression et de publication	162.23
- Frais de transaction	(voir notes) 11,193.74
- Frais d'administration et autres frais	(voir notes) 18,473.72
	44,190.23
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS	(44,190.14)
Résultat net réalisé sur :	
- Change	191,010.63
RÉSULTAT NET RÉALISÉ	146,820.49
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :	
- Contrats de change à terme sur devises	(79,008.59)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPÉRATIONS	67,811.90
MOUVEMENTS EN CAPITAL	
Souscriptions d'actions	53,338.31
Rachats d'actions	(5,808,862.20)
	(5,755,523.89)
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PÉRIODE	0.00

STATISTIQUES
Du 01/04/20 au 17/07/20

ACTIONS

	Class A EUR	Class CR EUR (H)	Class M EUR	Class M USD
Actions en circulation au début de la période	4,333.3300	18,826.4010	31,588.5400	100.0000
Souscriptions d'actions	0.0000	513.6540	0.0000	0.0000
Rachats d'actions	(4,333.3300)	(19,340.0550)	(31,588.5400)	(100.0000)
Actions en circulation en fin de la période	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	EUR	EUR	USD
Maximale	93.98 05.07.20	96.66 05.14.20	95.56 05.14.20	103.09 05.14.20
Minimale	90.29 07.03.20	92.87 07.03.20	91.88 07.03.20	99.23 07.03.20
Actions en circulation en fin de période	90.47** 07.17.20	93.06** 07.17.20	92.09** 07.17.20	99.45** 07.17.20

**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
03.31.19	Class A EUR	61,105.8580	5,872,038.38	EUR	96.10
	Class CR EUR (H)	395,747.6410	39,062,329.84	EUR	98.71
	Class M EUR	71,241.0100	6,914,230.92	EUR	97.05
	Class M USD	100.0000	10,155.98	USD	101.56
03.31.20	Class A EUR	4,333.3300	401,932.80	EUR	92.75
	Class CR EUR (H)	18,826.4010	1,795,692.29	EUR	95.38
	Class M EUR	31,588.5400	2,976,729.20	EUR	94.23
	Class M USD	100.0000	10,151.75	USD	101.52
** 07.17.20	Class A EUR	3,580.6850	323,943.87	EUR	90.47
	Class CR EUR (H)	13,810.2820	1,285,191.32	EUR	93.06
	Class M EUR	23,613.0100	2,174,463.45	EUR	92.09
	Class M USD	100.0000	9,945.22	USD	99.45

** dernière évaluation

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 Mars 2021

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 2021, 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

Compartiments obligataires

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT (liquidé le 29 octobre 2020)
- 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
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING (anciennement GLOBAL EMERGING)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES (anciennement GLOBAL VALUE)
- 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 (lancé le 6 novembre 2020)

Compartiments Stratégie

- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10

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 2021.

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 2021.

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 2021.

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) *Constatation 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 2021, le total des investissements croisés des Compartiments s'élève à 133,665,745.09 EUR la valeur nette d'inventaire totale combinée au niveau de la SICAV à la fin de la période se serait donc élevée à 7,424,062,068.71 EUR sans investissements croisés.

Les investissements croisés concernent les compartiments EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE et EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -EUROPE 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 2021**

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 = 1.1725 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 Asset Management (Suisse) S.A., une société à responsabilité limitée de droit suisse, sise 8 Rue de l'Arquebuse, CH - 1204 Genève, Suisse. Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A. est réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers suisse (« FINMA »). L'objet de la

société consiste à gérer des portefeuilles individuels et des fonds d'investissement.

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
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT (liquid le 29 octobre 2020)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING (anciennement GLOBAL 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 (anciennement GLOBAL VALUE)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES
- 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 (lancé le 6 novembre 2020)

GESTIONNAIRES (suite)

Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A. et Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. ont fusionné le 19 juin 2020. Suite à la fusion, 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
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FX ABSOLUTE RETURN (liquidé le 17 juillet 2020)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT* (liquidé le 29 octobre 2020)
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING (anciennement GLOBAL 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 (anciennement GLOBAL VALUE)*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA*
- EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES*
- 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:

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	A	1.25
	B	1.25
	D	0.85
	E	0.60
	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 (anciennement N)	0.40
	O	0.45
	R	1.70
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS	A	1.70
	B	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	R	2.10
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT (liquidé le 29 octobre 2020)	A	0.70
	B	0.70
	CR	0.60
	I	0.35
	N	0.20
	O	0.20

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

GESTIONNAIRES (suite)

Commission de gestion globale :

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 - STRATEGIC EMERGING (anciennement GLOBAL EMERGING)	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 - 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
	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
	I	0.40
	K	0.70
	KD	0.70
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT	A	0.75
	B	0.75
	CR	0.65
	I	0.375

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS	A	1.20
	B	1.20
	CR	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
	R	1.75
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE	A	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	K	0.85
	N	0.55
	P	0.50
	R	2.10
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES (anciennement GLOBAL VALUE)	A	1.20
	B	1.20
	CR	0.70
	I	0.55
	K	0.70
	N	0.50
	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
	N	0.25
	O	0.25
	R	1.30
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CHINA	A	1.70
	B	1.70
	CR	1.45
	I	0.75
	J	0.75
	R	2.10

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES	A	1.00	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – HUMAN CAPITAL (lancé le 6 novembre 2020)	CR	0.90
	B	1.00		K	0.90
	CR	0.85			
	I	0.55			
	J	0.55			
	K	0.60			
	N	0.40			
	S	0.30			
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			
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			
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FX ABSOLUTE RETURN (liquidé le 17 juillet 2020)	A	0.65			
	CR	0.55			
	M	0.05			
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE	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 – EMERGING SOVEREIGN	A	1.00			
	CR	0.70			
	I	0.40			
	K	0.70			
	KD	0.70			

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.

COMMISSIONS DE PERFORMANCE DE SURPERFORMANCE (suite)

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.

COMMISSIONS DE PERFORMANCE ET DE SURPERFORMANCE (suite)

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.

COMMISSIONS DE PERFORMANCE ET DE SURPERFORMANCE (suite)

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.

COMMISSIONS DE PERFORMANCE ET DE SURPERFORMANCE (suite)

COMPARTIMENTS	COMMISSION DE PERFORMANCE
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5	Modèle de Surperformance HWM 1 - 15% pour les Classes A, B, D, E, R Néant pour la Classe M (jusqu'au 31 décembre 2020) Néant (depuis le 1er janvier 2021)
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10	Modèle de Surperformance HWM 1 - 15% pour les Classes A, B, D, E, R Néant pour la Classe M (jusqu'au 31 décembre 2020) Néant (depuis le 1er janvier 2021)
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE	Néant
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS	Modèle de Surperformance 1 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT (liquidé le 29 octobre 2020)	Modèle de Surperformance HWM Model 2 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES	Modèle de Surperformance 1 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 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING (anciennement GLOBAL EMERGING)	Modèle de Surperformance 1 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 15% Classes A, B, CR, CRD, I, 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 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 15% Classes A, B, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HEALTHCARE	Modèle de Surperformance 1 15% Classes A, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N, P

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES (anciennement GLOBAL VALUE)	Modèle de Surperformance 1 15% Classes A, B, CR, CRD, I, J, R Néant pour les Classes K, N, O
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD	Modèle de Surperformance HWM Model 1 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 15% Classes A, CR, I, J, R Néant pour les Classes K, N
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES	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 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 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 15% Classes A, B, I, J, R Néant pour les Classes Class K
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FX ABSOLUTE RETURN (liquidé le 17 juillet 2020)	Modèle de Surperformance HWM Model 1 15% Class A, B, CR, I, J Néant pour les Classes M
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE	Modèle de Surperformance 1 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 15% Classes A, B, CR, CRD, I, R Néant pour les Classes K, KD
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - HUMAN CAPITAL (lancé le 6 novembre 2020)	Modèle de Surperformance HWM Model 1 15% Class A, B, CR, CRD, I, J 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 2020 et paiement au 7 août 2020 :

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	2.71 EUR
B USD (H)	2.64 USD

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR (H)	1.82 EUR
B USD	1.95 USD
J EUR (H)	2.25 EUR
LD GBP (H)	1.88 GBP

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY OPPORTUNITIES (formerly GLOBAL VALUE)

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.44 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	2.88 EUR
J EUR	357.83 EUR
O EUR	390.94 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
KD EUR	4.03 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EQUITY EURO CORE

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	2.93 EUR
O EUR	1.92 EUR
J EUR	1.73 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

Les dividendes suivants ont été distribués au cours de la période de référence, avec détachement au 4 août 2020 et paiement au 10 août 2020

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.53 EUR
B USD (H)	0.31 USD
B GBP (H)	0.36 GBP
B CHF (H)	0.34 CHF
CRD EUR	0.54 EUR
J EUR	0.89 EUR
J GBP (H)	0.93 GBP
J USD (H)	0.99 USD
O EUR	0.81 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B CHF	0.25 CHF

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.67 EUR
ID EUR	1.39 EUR
O EUR	1.55 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B CHF (H)	1.48 CHF
B EUR (H)	1.57 EUR
B GBP (H)	1.70 GBP
B USD	1.77 USD

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR (H)	4.27 EUR
B USD	6.49 USD
K EUR (H)	4.78 EUR
K USD	5.43 USD

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE

Class of distribution Shares	Dividend unit
J EUR	2.35 EUR
J EUR (H)	0.50 EUR
O EUR	0.78 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - PREMIUM BRANDS

Class of distribution Shares	Dividend unit
J EUR	1.14 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	1.49 EUR
O EUR	201.43 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B USD	0.33 USD
J USD	0.91 USD

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
J USD	0.46 USD

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE SYNERGY

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.68 EUR
J EUR	2.05 EUR
O EUR	2.73 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - STRATEGIC EMERGING (formerly GLOBAL EMERGING)

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
J EUR	0.21 EUR

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B CHF	0.25 CHF

Les dividendes suivants ont été distribués au cours de la période de référence, avec détachement au 15 décembre 2020 et paiement au 17 décembre 2020:

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE

Catégorie d'Actions de distribution	Dividende unitaire
B EUR	0.73 EUR
ID EUR	1.00 EUR
O EUR	1.00 EUR

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2021

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

Fusion du Compartiment GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES du fonds EDMOND DE ROTHSCHILD FUND avec le Compartiment GLOBAL CONVERTIBLES du fonds EDMOND DE ROTHSCHILD FUND. La fusion aura lieu le 7 juillet 2021, sur la base de la VNI du 6 juillet 2021, calculée le 7 juillet 2021.

TRÉSORERIE

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FX ABSOLUTE RETURN :

Le solde de trésorerie s'élève à 10 941,55 EUR au 31/03/2021 et correspond au montant surprovisionné de la liquidation.

Ce montant a été payé aux actionnaires en tant que bonus de liquidation au 12/05/2021.

Le compte a été fermé le 18/05/2021.

Aucun résidu n'a été déposé auprès de la Caisse de consignation.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - FLOATING RATE CREDIT :

Le solde de trésorerie s'élève à 0 EUR au 31/03/2021.

Le solde de trésorerie restant du montant de la provision pour liquidation a été versé au Fonds français EDR SICAV-SHORT DURATION CREDIT au 19/04/2021.

Le compte a été fermé le 10/05/2021.

Aucun résidu n'a été déposé auprès de la Caisse de consignation.

POLITIQUE D'AJUSTEMENT DES PRIX

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.

Au cours de la période, ce mécanisme a été appliqué uniquement aux Compartiments Edmond de Rothschild Fund - Asean Equity, Edmond de Rothschild Fund - Big Data, Edmond de Rothschild Fund - Bond Allocation, Edmond de Rothschild Fund - China, Edmond de Rothschild Fund - Crossover Credit, Edmond de Rothschild Fund - Emerging Bonds, Edmond de Rothschild Fund - Emerging Credit, Edmond de Rothschild Fund - Emerging Sovereign, Edmond de Rothschild Fund - Equity Euro Core, Edmond de Rothschild Fund - Euro High Yield, Edmond de Rothschild Fund - Europe Convertibles, Edmond de Rothschild Fund - Europe Synergy, Edmond de Rothschild Fund - Floating Rate Credit, Edmond de Rothschild Fund - Global Convertibles, Edmond de Rothschild Fund - Strategic Emerging (anciennement Global Emerging), Edmond de Rothschild Fund - Global Sustainable Convertibles, Edmond de Rothschild Fund - Equity Opportunities (anciennement Global Value), Edmond de Rothschild Fund - Healthcare, Edmond de Rothschild Fund - Income Europe, Edmond de Rothschild Fund - Investment Grade Credit, Edmond de Rothschild Fund - Premium Brands, Edmond de Rothschild Fund - US Value.

DÉMARCHES DE RÉCLAMATION DE RETENUE À LA SOURCE

Dans plusieurs pays de l'Union Européenne, les dividendes payés par les sociétés n'étaient pas historiquement soumis de façon similaire à une retenue à la source dans le pays de domiciliation de la société selon que les dividendes étaient versés à des entités locales ou étrangères.

Ainsi, lorsque les dividendes étaient versés à une entité étrangère, ces dernières subissaient parfois une retenue à la source entraînant une divergence de traitement fiscal portant atteinte à la libre circulation des capitaux, et donc contraire au droit de l'Union Européenne.

Plusieurs décisions de la Cour de justice de l'Union Européenne et, en France, du Conseil d'Etat ont été prises en faveur des résidents étrangers. Edmond de Rothschild Asset Management (France) a procédé depuis 2014 au dépôt, pour le compte des fonds dont elle assure la gestion, de demandes de remboursement de la retenue à la source payée sur les dividendes perçus de sociétés étrangères lorsque les perspectives de remboursement des retenues à la source pouvaient être estimées comme favorables aux fonds concernés, et les montants en jeu pertinents au regards de frais de procédure à engager. S'agissant de procédures de réclamations contentieuses auprès des autorités fiscales, le résultat final et le délai de ces procédures sont aléatoires. Le remboursement susceptible d'être obtenu in fine est incertain tant dans son montant en principal et le cas échéant en intérêts qu'en terme de délais.

Le dépôt des réclamations a été effectué via le recours à un cabinet d'avocats qui a prélevé des frais fixes par pays, par fonds, par année de réclamation. A l'issue d'un remboursement, il est prévu que le cabinet d'avocats prélève également un « success fee ».

MÉCANISME D'AJUSTEMENT POUR DILUTION

L'objectif de l'ajustement pour dilution est de protéger les actionnaires existants contre une dilution de la valeur causée par les coûts de négociation résultant de l'activité de souscription/rachat. En effet, l'achat et la vente de titres dans le portefeuille d'un Fonds entraînent des coûts de négociation, tels que des effets d'écart, des frais de transaction et des taxes, l'objectif étant de ne faire varier la VNI que si les coûts de négociation qui en résultent sont jugés pertinents.

Lorsque l'ajustement pour dilution est déclenché, la VNI par action est « ajustée » à la hausse ou à la baisse d'un montant en point de base pour créer un cours acheteur ou vendeur notionnel, ce qui garantit que les coûts de négociation sont supportés par les investisseurs qui souscrivent ou rachètent des actions plutôt que par les actionnaires existants. L'ajustement pour dilution est appliqué au bénéfice ultime des investisseurs du Fonds.

L'impact estimé est transféré aux actionnaires actifs le jour de négociation. Les investisseurs qui négocient à un prix ajusté paient effectivement les coûts de transaction estimés du portefeuille et les impacts estimés associés à leur transaction.

De plus amples informations concernant le mécanisme d'ajustement pour dilution sont disponibles à la section « Politique d'ajustement des prix » du prospectus.

L'application du mécanisme d'ajustement pour dilution est soutenue par une résolution circulaire signée par le Conseil d'administration du fonds, indiquant le champ d'application du mécanisme susmentionné, le facteur d'ajustement et le seuil d'activité du capital net lié à chaque compartiment concerné par ce mécanisme (la VNI n'est ajustée que lorsqu'un seuil d'activité du capital net prédéterminé [le seuil de swing] est dépassé chaque jour de transaction).

Le facteur d'ajustement pris en compte dans le cadre du mécanisme d'ajustement pour dilution est déterminé en fonction des conditions de marché observées (veuillez vous reporter au tableau ci-dessous : facteur standard, facteur de stress, facteur de conditions de marché exceptionnelles).

Au 31/03/2021, le mécanisme d'ajustement pour dilution est basé sur les paramètres suivants :

Sub Fund	Net Capital Activity Threshold (% AUM)	Standard Factor	Stressed Factor	Exceptional Market Conditions Factor	Swing Pricing Mechanism activated during the period covered by the Annual Report (Y/N)
EdR Fund Bond Allocation	3,00%	0,25%	0,40%	2,00%	Y
EdR Fund Global Sustainable Convertibles	35,00%	0,30%	0,50%	2,00%	Y
EdR Fund Crossover Credit	18,00%	0,35%	0,70%	2,00%	Y
EdR Fund Emerging Bonds	3,00%	1,50%	2,00%	2,00%	Y
EdR Fund Emerging Credit	4,00%	0,55%	1,20%	2,00%	Y
EdR Fund Emerging Sovereign	9,00%	0,60%	1,35%	2,00%	Y
EdR Fund Euro High Yield	16,00%	0,40%	0,70%	2,00%	Y
EdR Fund Europe Convertibles	5,00%	0,40%	0,55%	2,00%	N
EdR Fund Global Convertibles	8,00%	0,35%	0,45%	2,00%	Y
EdR Fund II Income 2024	17,00%	0,25%	0,35%	2,00%	N
EdR Fund Income Europe	3,00%	0,25%	0,35%	2,00%	Y
EdR Fund Investment Grade Credit	7,00%	0,25%	0,70%	2,00%	Y
EdR Fund Asean Equity	5,00%	0,30%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund Equity Euro Core	3,00%	0,34%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund Europe Synergy	3,00%	0,43%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund Big Data	3,00%	0,44%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund Equity Opportunities	3,00%	0,42%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund US Value	3,00%	0,47%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund Healthcare	3,00%	0,48%	n/a	2,00%	N
EdR Fund Premium Brands	3,00%	0,55%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund China	3,00%	0,50%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund Strategic Emerging	3,00%	0,56%	n/a	2,00%	Y
EdR Fund Human Capital	3,00%	0,00%	n/a	2,00%	N

REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (“SFTR”)

Le “Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (the “SFTR”)” est entré en vigueur le 12 janvier 2016 afin d’améliorer la transparence des prêts de titres en portefeuille et commodités, transactions de mise en pension, prêts sur marge et certains contrats de garantie.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

Equity swaps (TRS)		
Actifs utilisés		<i>en EUR</i>
	Valeur absolue	64,869.89
	En % de la Valeur Nette d'Inventaire totale	0.003%
Opérations classées en fonction de leur maturité résiduelle		<i>en EUR</i>
	Moins de 1 jour	
	De 1 jour à 1 semaine	
	De 1 semaine à 1 mois	
	De 1 mois à 3 mois	
	De 3 mois à 1 an	64,869.89
	Plus d'1 an	
	Maturité ouverte	
Les 10 principales contreparties		<i>en EUR</i>
	Première contrepartie	BNP PARIBAS PARIS
	Volumes bruts des positions ouvertes	64,869.89
	Pays du domicile	France

CONTRATS A TERME

Au 31/03/21, 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 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVICES							
Achat	44	EUR/GBP (CME) 06/21	125,000	0.85 GBP	5,500,000.00	(34,900.53)	Soc. Generale Paris
Achat	87	EUR/SWISS FRANC(CME) 06/21	125,000	1.11 CHF	10,875,000.00	20,011.73	Soc. Generale Paris
Achat	308	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	38,500,000.00	(634,975.06)	Soc. Generale Paris
						(649,863.86)	
FUTURES SUR INDICES							
Achat	13	DJ.STOX 600 INDUS 06/21	50	682.40 EUR	446,699.50	2,015.00	Soc. Generale Paris
Achat	21	DJ.STOXX 600 RETL 06/21	50	417.40 EUR	441,052.50	(14,910.00)	Soc. Generale Paris
Achat	15	DJ.STOXX600 BASI 06/21	50	566.30 EUR	426,015.00	1,650.00	Soc. Generale Paris
Achat	33	DJ.STOXX600 TRAVEL 06/21	50	266.10 EUR	439,230.00	(8,910.00)	Soc. Generale Paris
Achat	350	DJ.STOXX600.BK(EUX) 06/21	50	128.20 EUR	2,255,925.00	(16,280.01)	Soc. Generale Paris
Achat	25	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 06/21	50	259.00 EUR	325,375.00	(2,750.00)	Soc. Generale Paris
						(39,185.01)	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVICES							
Achat	3	EUR/GBP (CME) 06/21	125,000	0.85 GBP	375,000.00	(2,379.58)	Soc. Generale Paris
Achat	87	EUR/JPY (CME) 06/21	125,000	129.95 JPY	10,875,000.00	43,026.80	Soc. Generale Paris
Achat	12	EUR/SWISS FRANC(CME) 06/21	125,000	1.11 CHF	1,500,000.00	2,760.24	Soc. Generale Paris
Achat	1,204	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	150,500,000.00	(2,458,559.58)	Soc. Generale Paris
						(2,415,152.12)	
FUTURES SUR INDICES							
Achat	3	E-MINI CONSUMER-CME 06/21	100	1,697.80 USD	434,256.24	(3,120.87)	Soc. Generale Paris
Achat	13	EMINI FIN SECT IDX 06/21	250	418.65 USD	1,162,101.90	(8,452.36)	Soc. Generale Paris
						(11,573.23)	
FUTURES SUR ACTIONS							
Vente	110	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/21	1,000	123.13 USD	11,574,357.81	83,071.31	Soc. Generale Paris
						83,071.31	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVICES							
Achat	8	EUR/JPY (CME) 06/21	125,000	129.95 JPY	1,000,000.00	4,731.42	Soc. Generale Paris
Achat	11	EUR/SWISS FRANC(CME) 06/21	125,000	1.11 CHF	1,375,000.00	2,530.22	Soc. Generale Paris
Achat	83	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	10,375,000.00	(168,311.87)	Soc. Generale Paris
						(161,050.23)	

CONTRATS A TERME**(Suite)**

Au 31/03/21, le(s) contrat(s) à terme suivant(s) est (sont) en cours :

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVISES							
Achat	398	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	49,750,000.00	(779,404.18) (779,404.18)	Soc. Generale Paris
FUTURES SUR ACTIONS							
Vente	40	US 10 YEARS NOTE 06/21	1,000	130.30 USD	4,465,998.72	112,982.31 112,982.31	Soc. Generale Paris

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVISES							
Vente	57	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	7,125,000.00	137,865.06 137,865.06	Soc. Generale Paris

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVISES							
Vente	946	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	118,250,000.00	1,720,836.92	Soc. Generale Paris
Vente	30	USD/CHF (CME) 06/21	1,250	105.95 USD	3,382,644.78	54,679.17 1,775,516.09	Soc. Generale Paris
FUTURES SUR ACTIONS							
Vente	65	EURO BUND FUTURE 06/21	1,000	171.28 EUR	11,133,200.00	(5,900.00) (5,900.00)	Soc. Generale Paris

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVISES							
Achat	30	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	3,750,000.00	(68,009.23) (68,009.23)	Soc. Generale Paris

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVISES							
Achat	60	EUR/AUD (CME) 06/21	125,000	1.54 AUD	7,500,000.00	1,458.40	Soc. Generale Paris
Achat	235	EUR/GBP (CME) 06/21	125,000	0.85 GBP	29,375,000.00	(183,984.24)	Soc. Generale Paris

CONTRATS A TERME

(Suite)

Au 31/03/21, le(s) contrat(s) à terme suivant(s) est (sont) en cours :

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
Achat	73	EUR/JPY (CME) 06/21	125,000	129.95 JPY	9,125,000.00	44,616.73	Soc. Generale Paris
Achat	20	EUR/SWISS FRANC(CME) 06/21	125,000	1.11 CHF	2,500,000.00	1,578.57	Soc. Generale Paris
Achat	7,897	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	987,125,000.00	(20,167,239.08)	Soc. Generale Paris
						(20,303,569.62)	

FUTURES SUR ACTIONS

Vente	791	EURO BOBL FUTURE 06/21	1,000	135.08 EUR	106,848,280.00	73,350.00	Soc. Generale Paris
Achat	632	EURO BTP FUTURE -EUX 06/21	1,000	149.31 EUR	94,363,920.00	(145,379.95)	Soc. Generale Paris
Achat	231	EURO BUND FUTURE 06/21	1,000	171.28 EUR	39,565,680.00	87,447.82	Soc. Generale Paris
Vente	721	EURO BUXL FUTURE 06/21	1,000	206.04 EUR	148,554,840.00	(104,763.00)	Soc. Generale Paris
Vente	75	EURO SCHATZ FUTURE 06/21	1,000	112.10 EUR	8,407,500.00	0.00	Soc. Generale Paris
Vente	1,965	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/21	1,000	161.95 EUR	318,231,750.00	207,916.74	Soc. Generale Paris
Vente	414	LONG GILT FUTURE-LIF 06/21	1,000	127.59 GBP	62,071,540.21	14,265.66	Soc. Generale Paris
Vente	913	SHORT EUR-BTP 06/21	1,000	113.16 EUR	103,315,080.00	(100,430.00)	Soc. Generale Paris
Vente	247	US TREASURY BOND 06/21	1,000	154.19 USD	32,559,928.59	1,178,133.66	Soc. Generale Paris
Achat	15	US ULTRA BD CBT 30YR 06/21	1,000	181.07 USD	2,317,869.32	(26,780.00)	Soc. Generale Paris
Vente	763	US 10 YEARS NOTE 06/21	1,000	130.30 USD	85,188,925.60	2,097,114.16	Soc. Generale Paris
Achat	488	US 10YR ULTRA (CBOT) 06/21	1,000	143.22 USD	59,790,662.97	(669,754.10)	Soc. Generale Paris
Vente	1,642	US 2 YEARS NOTE- CBT 06/21	2,000	110.12 USD	309,034,480.92	99,032.74	Soc. Generale Paris
Vente	1,523	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/21	1,000	123.13 USD	160,252,244.99	430,142.17	Soc. Generale Paris
						3,140,295.90	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement USD	Résultat non réalisé USD	Courtiers
Vente	434	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	54,250,000.00	1,312,456.25	Soc. Generale Paris
						1,312,456.25	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE

Achat / Vente	Valeur nominale	Contrat(s)	Taille	Prix au 03.31.21	Engagement EUR	Résultat non réalisé EUR	Courtiers
FUTURES SUR DEVICES							
Achat	8	EUR/GBP (CME) 06/21	125,000	0.85 GBP	1,000,000.00	(7,630.45)	Soc. Generale Paris
Achat	67	EUR/USD (CME) 06/21	125,000	1.17 USD	8,375,000.00	(174,390.69)	Soc. Generale Paris
						(182,021.14)	
FUTURES SUR INDICES							
Vente	583	MSCI EUROPE INDEX 06/21	100	255.45 EUR	14,900,897.00	(179,150.00)	Soc. Generale Paris
						(179,150.00)	
FUTURES SUR ACTIONS							
Vente	15	EURO BOBL FUTURE 06/21	1,000	135.08 EUR	2,026,200.00	(2,700.00)	Soc. Generale Paris
Vente	8	EURO BUND FUTURE 06/21	1,000	171.28 EUR	1,370,240.00	(1,682.96)	Soc. Generale Paris
						(4,382.96)	

OPTIONS

Au 31/03/21, les positions d'options suivantes sont ouvertes :

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
Options listées			
Achat d' Options listées			
500	ACCOR SEP 36.000 17.09.21 CALL	EUR	0.00
100	ADIDAS JUN 240.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
600	DEUTSCHE POST JUN 42.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
400	DJ EURO STOXX APR 3825.0 16.04.21 PUT	EUR	0.00
4,500	EDF DEC 12.000 17.12.21 CALL	EUR	0.00
3,500	IBERDROLA JUN 11.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
2,000	IBERDROLA SEP 11.000 17.09.21 CALL	EUR	0.00
30	KERING JUN 480.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
20	LVMH SEP 500.00 17.09.21 CALL	EUR	0.00
350	MICHELIN JUN 110.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
600	SAFRAN SEP 120.00 17.09.21 CALL	EUR	0.00
250	SCHNEIDER JUN 130.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
150	SIEMENS N JUN 120.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
500	SIKA JUN 260.00 18.06.21 CALL	CHF	0.00
300	UBISOFT SEP 80.000 17.09.21 CALL	EUR	0.00
6,000	VINCI JUN 80.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
Vente d' Options listées			
500	ACCOR JUN 30.000 18.06.21 PUT	EUR	480,792.00
1,000	ACCOR JUN 40.000 18.06.21 CALL	EUR	356,976.00
50	ADIDAS JUN 220.00 18.06.21 PUT	EUR	167,706.00
150	ADIDAS JUN 320.00 18.06.21 CALL	EUR	295,482.00
1,000	EDF JUN 9.000 18.06.21 PUT	EUR	191,048.00
100	EURO STOXX 50 APR 3875.0 16.04.21 CALL	EUR	2,469,102.30
2,000	IBERDROLA JUN 10.000 18.06.21 PUT	EUR	553,644.00
3,000	IBERDROLA JUN 10.000 18.06.21 PUT	EUR	843,648.00
2,000	IBERDROLA JUN 12.500 18.06.21 CALL	EUR	193,336.00
3,500	IBERDROLA JUN 12.500 18.06.21 CALL	EUR	338,338.00
100	KERING JUN 440.00 18.06.21 PUT	EUR	294,300.00
150	KERING JUN 640.00 18.06.21 CALL	EUR	1,651,023.00
50	LVMH JUN 400.00 18.06.21 PUT	EUR	62,876.00
40	LVMH JUN 600.00 18.06.21 CALL	EUR	528,158.40
450	MICHELIN JUN 130.00 18.06.21 CALL	EUR	2,602,145.25
750	SAFRAN JUN 140.00 18.06.21 CALL	EUR	765,930.00
500	SAFRAN JUN 80.000 18.06.21 PUT	EUR	150,865.00
250	SCHNEIDER JUN 110.00 18.06.21 PUT	EUR	328,881.25
500	SCHNEIDER JUN 140.00 18.06.21 CALL	EUR	1,009,437.50
300	SIKA JUN 170.00 18.06.21 PUT	CHF	124,210.72
500	SIKA JUN 280.00 18.06.21 CALL	CHF	2,983,492.69
200	UBISOFT JUN 68.000 18.06.21 PUT	EUR	756,793.20
300	UBISOFT JUN 88.000 18.06.21 CALL	EUR	141,652.80
100	VINCI JUN 72.000 18.06.21 PUT	EUR	123,657.00
400	VINCI JUN 92.000 18.06.21 CALL	EUR	1,112,036.00

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
Options listées			
Achat d' Options listées			
35	ADIDAS JUN 240.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
100	ALIBABA GR ADR SEP 280.00 17.09.21 CALL	USD	0.00

OPTIONS

(Suite)

Au 31/03/21, les positions d'options suivantes sont ouvertes :

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
120	DEUTSCHE POST JUN 42.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
1,500	EDF DEC 12.000 17.12.21 CALL	EUR	0.00
2,500	IBERDROLA JUN 11.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
15	KERING JUN 480.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
160	MICHELIN JUN 110.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
100	MICROCHIP TECH JAN 160.00 21.01.22 CALL	USD	0.00
260	SIKA JUN 260.00 18.06.21 CALL	CHF	0.00
182	SONY JAN 100.000 21.01.22 CALL	USD	0.00
250	SONY JUL 90.000 16.07.21 PUT	USD	0.00
125	STEX60 JUN 250.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
120	UBISOFT SEP 80.000 17.09.21 CALL	EUR	0.00
1,200	VINCI JUN 80.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
Vente d' Options listées			
20	ADIDAS JUN 220.00 18.06.21 PUT	EUR	67,082.40
20	ADIDAS JUN 320.00 18.06.21 CALL	EUR	39,397.60
500	EDF JUN 9.000 18.06.21 PUT	EUR	95,524.00
1,500	IBERDROLA JUN 10.000 18.06.21 PUT	EUR	421,824.00
1,500	IBERDROLA JUN 12.500 18.06.21 CALL	EUR	145,002.00
20	KERING JUN 440.00 18.06.21 PUT	EUR	58,860.00
30	KERING JUN 640.00 18.06.21 CALL	EUR	330,204.60
160	MICHELIN JUN 130.00 18.06.21 CALL	EUR	925,207.20
50	MICROCHIP TECH JUN 140.00 18.06.21 PUT	USD	181,988.91
300	MICROCHIP TECH JUN 180.00 18.06.21 CALL	USD	901,341.46
90	SIKA JUN 170.00 18.06.21 PUT	CHF	37,263.21
170	SIKA JUN 280.00 18.06.21 CALL	CHF	1,014,387.52
180	SONY JUL 120.00 16.07.21 CALL	USD	333,615.86
90	UBISOFT JUN 68.000 18.06.21 PUT	EUR	340,556.94
100	UBISOFT JUN 88.000 18.06.21 CALL	EUR	47,217.60

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
Options listées			
Achat d' Options listées			
4	ADIDAS JUN 240.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
20	ALIBABA GR ADR SEP 280.00 17.09.21 CALL	USD	0.00
60	DEUTSCHE POST JUN 42.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
400	IBERDROLA JUN 11.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
10	LVMH SEP 500.00 17.09.21 CALL	EUR	0.00
80	MICHELIN JUN 110.00 18.06.21 CALL	EUR	0.00
75	SIKA JUN 260.00 18.06.21 CALL	CHF	0.00
19	SONY JAN 100.000 21.01.22 CALL	USD	0.00
650	VINCI JUN 80.000 18.06.21 CALL	EUR	0.00
Vente d' Options listées			
400	IBERDROLA JUN 10.000 18.06.21 PUT	EUR	112,486.40
400	IBERDROLA JUN 12.500 18.06.21 CALL	EUR	38,667.20
10	LVMH JUN 400.00 18.06.21 PUT	EUR	132,039.60
10	LVMH JUN 600.00 18.06.21 CALL	EUR	12,575.20
80	MICHELIN JUN 130.00 18.06.21 CALL	EUR	462,603.60
50	SIKA JUN 170.00 18.06.21 PUT	CHF	20,701.79
75	SIKA JUN 280.00 18.06.21 CALL	CHF	447,523.90

OPTIONS**(Suite)**

Au 31/03/21, les positions d'options suivantes sont ouvertes :

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INCOME EUROPE

Valeur nominale	Description	Devise	Engagement
	Options listées		
	Achat d' Options listées		
2,100	DJ EURO STOXX 5 JUN 3100.0 18.06.21 PUT	EUR	0.00
	Vente d' Options listées		
2,100	DJ EURO STOXX JUN 2800.0 18.06.21 PUT	EUR	1,975,281.84

SWAPS

Au 31 mars 2021, 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
12,000,000.00	USD	08.10.47	USD LIBOR 3 MONTHS	1.87%	681,649.97
60,000,000.00	EUR	02.26.61	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.60%	(813,420.67)
30,000,000.00	EUR	09.13.61	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.53%	(318,472.52)
55,000,000.00	USD	08.10.22	1.31%	USD LIBOR 3 MONTHS	690,738.83
4,800,000.00	USD	10.08.47	USD LIBOR 3 MONTHS	2.70%	(440,406.03)
					<u>(199,910.42)</u>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont NOMURA INTERNATIONAL PLC et SOCIETE GENERALE PARIS

La plus-value (moins-value) non réalisée sur les contrats de swaps de taux d'intérêt au 31 mars 2021 figure dans l'état des actifs nets du Compartiment.

Au 31 mars 2021, les contrats d'Equity swaps (TRS) suivants sont en cours

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

Notionnel	Devise	Contrep partie	Date d'échéance	Flux reçu	Flux payé	Non réalisé en EUR
75,000,000.00	EUR	BNP PARIBAS PARIS	09.20.21	IBOXX CORPORATES	EUR EUR EURIBOR 3 MONTHS	64,869.89
						<u>64,869.89</u>

La plus-value (moins-value) non réalisée sur les contrats Equity Swaps au 31 mars 2021 figure dans l'état des actifs nets du Compartiment.

Au 31 mars 2021, les contrats de CDS suivants sont en cours:

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	61,485.87
					<u>61,485.87</u>

La contrepartie aux contrats de swaps ci-dessus est JP MORGAN AG FRANKFURT.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé en EUR
30,000,000.00	USD	12.20.25	CDX EM S34 V1 MKT	protection Achat	1,255,382.65
15,000,000.00	USD	12.20.25	CDX EM S34 V1 MKT	Achat	627,691.32
					<u>1,883,073.97</u>

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont JP MORGAN AG FRANKFURT et BNP PARIBAS PARIS.

SWAPS (suite)

Au 31 mars 2021, les contrats de CDS suivants sont en cours:

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
				protection	en EUR
1,000,000.00	EUR	12.20.25	CROWN EURO HOLDINGS	Vente	<u>(20,122.72)</u>
					(20,122.72)

La contrepartie aux contrats de swaps ci-dessus est JP MORGAN AG FRANKFURT.

Au 31 mars 2021, les contrats de CDS suivants sont en cours:

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
				protection	en EUR
1,000,000.00	EUR	12.20.25	CROWN EURO HOLDINGS	Vente	(20,122.72)
25,000,000.00	USD	06.20.25	PEOPLES REP CHIN USD SN CR M	Achat	<u>(671,839.46)</u>
					(691,962.18)

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont JP MORGAN AG FRANKFURT, DEUTSCHE BANK AG FKT et BNP PARIBAS PARIS.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
				protection	en EUR
9,000,000.00	EUR	12.20.24	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	Vente	<u>209,692.04</u>
					209,692.04

La contrepartie aux contrats de swaps ci-dessus est MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EUROPE CONVERTIBLES

Notionnel	Devise	Date d'échéance	Description	Achat / Vente	Non réalisé
				protection	en EUR
5,000,000.00	EUR	12.20.25	PPR EUR SN MM M	Vente	177,677.99
40,000,000.00	EUR	12.20.24	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	Vente	<u>931,964.63</u>
					1,109,642.62

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY et SOCIETE GENERALE PARIS.

La plus-value (moins-value) non réalisée sur les contrats de CDS au 31 mars 2021 figure dans l'état des actifs nets du Compartiment.

SWAPS (suite)

Au 31 mars 2021, 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
20,000,000.00	EUR	02.15.31	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	Vente	486,633.81
35,000,000.00	USD	03.03.31	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	Vente	612,357.99
35,000,000.00	EUR	03.15.31	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	Vente	288,160.55
55,000,000.00	USD	03.12.26	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	Vente	371,220.88
50,000,000.00	USD	03.22.31	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	Vente	140,013.97
					1,898,387.20

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus sont JP MORGAN AG FRANKFURT, MORGAN STANLEY BANK AG FXO et DEUTSCHE BANK AG.

La plus-value (moins-value) non réalisée sur les contrats Inflation Swaps au 31 mars 2021 figure dans l'état des actifs nets du Compartiment.

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES

Au 31/03/21, 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	9,742	USD	11,600	04.16.21	146.64 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					146.64	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL CONVERTIBLES

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	16,492,777	CHF	18,225,300	04.16.21	(51,375.48) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,053,167	CHF	1,163,800	04.16.21	(3,280.64) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,613,953	USD	1,921,800	04.16.21	24,293.73 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	2,676,821	USD	3,187,400	04.16.21	40,292.36 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	34,708	USD	41,500	04.16.21	668.93 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	345,434	CHF	383,600	04.16.21	619.07 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	81,125	USD	97,000	04.16.21	1,563.51 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	22,242	CHF	24,700	04.16.21	39.87 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	80,868	CHF	89,300	04.16.21	(308.84) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
HKD	58,000,000	EUR	6,245,316	06.23.21	(105,916.47)	CIE FIN. EDMOND DE R
SGD	2,500,000	EUR	1,557,662	06.23.21	(23,633.97)	CIE FIN. EDMOND DE R
USD	69,400	EUR	58,196	04.16.21	(964.76) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	387,200	EUR	350,130	04.16.21	828.87 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	58,100	EUR	49,305	04.16.21	(222.57) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	38,100	EUR	34,444	04.16.21	73.64 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	63,300	EUR	53,657	04.16.21	(302.96) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					(117,625.71)	

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVICES**(Suite)****EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLES**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	30,949	CHF	34,200	04.16.21	(96.41) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	22,261	CHF	24,600	04.16.21	(69.35) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	864,756	USD	1,029,700	04.16.21	13,016.57 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
HKD	12,000,000	EUR	1,292,134	06.23.21	(21,913.74)	CIE FIN. EDMOND DE R
AUD	370,000	EUR	240,193	06.23.21	706.51	CIE FIN. EDMOND DE R
					(8,356.42)	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - CROSSOVER CREDIT

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	27,015,197	USD	32,168,100	04.16.21	406,641.32 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					406,641.32	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING BONDS

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	1,000,000	TRY	7,637,310	04.22.21	(78,715.91)	CIE FIN. EDMOND DE R
USD	1,000,000	TRY	7,647,200	04.22.21	(77,713.64)	CIE FIN. EDMOND DE R
TRY	7,437,430	USD	1,000,000	04.22.21	100,530.96	CIE FIN. EDMOND DE R
TRY	7,431,930	USD	1,000,000	04.22.21	101,096.73	CIE FIN. EDMOND DE R
USD	26,821	CHF	24,900	04.16.21	(401.30) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	759,830	CHF	705,400	04.16.21	(11,368.46) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	3,168,118	EUR	2,659,700	04.16.21	(40,988.00) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	7,623	EUR	6,400	04.16.21	(98.63) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	9,331,161	EUR	7,833,700	04.16.21	(120,723.26) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	602,248	EUR	505,600	04.16.21	(7,791.17) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	36,461,652	EUR	30,610,300	04.16.21	(471,727.93) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,463,336	EUR	1,228,500	04.16.21	(18,932.11) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	23,838,254	EUR	20,012,700	04.16.21	(308,410.89) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES**(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	669,300	USD	798,713	04.16.21	11,565.98 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	56,400	USD	67,190	04.16.21	876.21 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	190,300	USD	225,617	04.16.21	2,028.54 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	67,900	USD	80,501	04.16.21	723.80 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	65,400	USD	76,955	04.16.21	200.36 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	407,100	USD	477,073	04.16.21	(416.89) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					(920,265.61)	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING CREDIT

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé USD	Contreparties
USD	10,726,153	CHF	9,957,800	04.16.21	(141,895.97) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	384,503,092	EUR	322,770,600	04.16.21	(5,043,215.35) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	8,335,800	USD	9,949,169	04.16.21	149,282.87 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	6,799,100	USD	7,990,574	04.16.21	(2,673.18) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	705,284	EUR	600,000	04.07.21	(31.20)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
					(5,038,532.83)	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - INVESTMENT GRADE CREDIT

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	3,142,015	GBP	2,260,700	04.16.21	(22,530.76) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	50,662,805	CHF	47,033,600	04.16.21	(758,008.75) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	214,334,781	EUR	179,949,900	04.16.21	(2,761,502.76) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	3,545,800	USD	4,224,140	04.16.21	55,086.65 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES**(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	4,750,500	USD	5,567,025	04.16.21	(4,864.68) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					(3,491,820.30)	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EURO HIGH YIELD

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	1,143,752	CHF	1,263,900	04.16.21	(1,037.20) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,236,793	USD	1,472,700	04.16.21	15,893.56 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					14,856.36	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BOND ALLOCATION

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	189,856	CHF	209,800	04.16.21	(591.41) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,174,701	CHF	1,298,100	04.16.21	(3,659.23) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	9,975,952	CHF	11,023,900	04.16.21	(31,075.38) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	79,844,539	CHF	88,232,000	04.16.21	(248,718.08) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	20,658,933	CHF	22,829,100	04.16.21	(64,353.18) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	6,763,149	CHF	7,473,600	04.16.21	(21,067.40) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	398,071	GBP	340,600	04.16.21	2,070.21 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	3,137,586	GBP	2,684,600	04.16.21	16,317.39 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	5,560,841	GBP	4,758,000	04.16.21	28,919.82 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	2,775,278	GBP	2,374,600	04.16.21	14,433.16 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	29,401,946	USD	35,010,100	04.16.21	442,567.43 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,241,076	USD	1,477,800	04.16.21	18,681.07 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	104,017,927	USD	123,858,400	04.16.21	1,565,710.86 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,685,085	USD	2,006,500	04.16.21	25,364.44 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	6,870,260	USD	8,180,700	04.16.21	103,413.34 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES

(Suite)

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	5,612,640	USD	6,683,200	04.16.21	84,483.23 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,586,491	USD	1,889,100	04.16.21	23,880.37 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	156,342	USD	186,500	04.16.21	2,640.41 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
SGD	3,200,000	EUR	1,990,582	06.16.21	(33,824.46)	CIE FIN. EDMOND DE R
CHF	706,000	EUR	637,433	04.16.21	536.13 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
HKD	49,450,000	EUR	5,330,008	06.16.21	(85,719.55)	CIE FIN. EDMOND DE R
USD	66,200	EUR	55,347	04.16.21	(1,085.88) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	84,467	CHF	93,800	04.16.21	151.37 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	37,468	USD	44,800	04.16.21	722.12 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	991	CHF	1,100	04.16.21	1.77 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,980	GBP	1,700	04.16.21	17.13 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	548,858	CHF	609,500	04.16.21	983.64 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	13,072	USD	15,600	04.16.21	225.90 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	181,393	CHF	200,700	04.16.21	(337.98) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	562,416	USD	669,800	04.16.21	8,558.24 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	198,027	USD	237,300	04.16.21	4,260.19 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	14,082	GBP	12,100	04.16.21	133.16 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	63,934	CHF	70,600	04.16.21	(244.16) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,694,188	USD	2,018,300	04.16.21	26,320.47 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	127,200	EUR	114,919	04.16.21	169.21 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	848,400	EUR	767,175	04.16.21	1,816.16 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	43,700	EUR	39,516	04.16.21	93.54 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
GBP	69,500	EUR	80,456	04.16.21	(1,194.16) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	57,632	GBP	49,400	04.16.21	403.93 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	125,000	EUR	112,907	04.16.21	141.61 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
GBP	12,100	EUR	14,139	04.16.21	(75.94) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	54,700	EUR	46,368	04.16.21	(261.82) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	62,300	EUR	56,273	04.16.21	70.57 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES

(Suite)

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	990,970	USD	1,161,300	04.16.21	(1,014.79)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					1,879,863.45	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - EMERGING SOVEREIGN

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé USD	Contreparties
USD	3,000,000	TRY	22,900,890	04.22.21	(278,254.37)	CIE FIN. EDMOND DE R
USD	3,000,000	TRY	22,930,500	04.22.21	(274,735.25)	CIE FIN. EDMOND DE R
TRY	22,323,180	USD	3,000,000	04.22.21	352,379.30	CIE FIN. EDMOND DE R
TRY	22,306,650	USD	3,000,000	04.22.21	354,373.43	CIE FIN. EDMOND DE R
USD	5,000,000	CLP	3,589,400,000	06.14.21	(12,742.27)	CIE FIN. EDMOND DE R
USD	260,917,904	EUR	219,045,900	04.16.21	(3,958,809.25)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CLP	3,660,450,000	USD	5,000,000	06.14.21	(85,930.24)	CIE FIN. EDMOND DE R
					(3,903,718.65)	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US VALUE

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	7,881,039	EUR	6,616,300	04.16.21	(87,379.11)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	12,849,824	EUR	10,787,700	04.16.21	(142,469.29)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	42,535,077	EUR	35,709,100	04.16.21	(471,597.31)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	11,197	EUR	9,400	04.16.21	(124.15)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	596,903	EUR	501,200	04.16.21	(6,530.85)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	2,018,602	EUR	1,686,000	04.16.21	(31,042.69)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	7,455,180	EUR	6,226,800	04.16.21	(114,648.07)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	239	EUR	200	04.16.21	(3.68)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	203,139	EUR	170,000	04.16.21	(2,792.30)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,413,479	EUR	1,185,000	04.16.21	(17,317.43)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	856,914	EUR	718,400	04.16.21	(10,498.60)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	523,501	EUR	439,700	04.16.21	(5,594.04)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES**(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	238	EUR	200	04.16.21	(2.54)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	2,030,461	EUR	1,701,300	04.16.21	(25,828.06)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	300	USD	358	04.16.21	4.57*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	163,500	USD	194,162	04.16.21	1,655.63*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	148,400	USD	175,599	04.16.21	965.24*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,468,100	USD	1,737,173	04.16.21	9,549.03*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	520,400	USD	615,779	04.16.21	3,384.86*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	300	USD	355	04.16.21	1.95*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	342,775	EUR	290,400	04.16.21	(1,166.66)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,804,527	EUR	1,528,800	04.16.21	(6,141.82)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	160,528	EUR	136,000	04.16.21	(546.37)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	236	EUR	200	04.16.21	(0.80)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	160,914	EUR	136,700	04.16.21	(174.31)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	366,912	EUR	311,700	04.16.21	(397.46)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,217,625	EUR	1,034,400	04.16.21	(1,319.00)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	235	EUR	200	04.16.21	(0.25)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					(910,013.51)	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - BIG DATA

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	33,851,079	EUR	28,418,700	04.16.21	(375,315.61)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	938,982	EUR	785,800	04.16.21	(12,907.01)*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	644,100	USD	758,541	04.16.21	1,119.15*	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					(387,103.47)	

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES
(Suite)

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - ASEAN EQUITY

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé USD	Contreparties
USD	535,888	CHF	497,500	04.16.21	(7,089.76) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	4,236,909	CHF	3,933,400	04.16.21	(56,054.00) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	10,500	USD	11,229	04.16.21	67.91 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	86,500	USD	92,502	04.16.21	559.48 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					(62,516.37)	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 5

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	3,306,826	CHF	3,654,200	04.16.21	(2,998.77) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	12,128,500	EUR	10,182,133	04.16.21	(134,471.80)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	22,584,930	USD	26,892,800	04.16.21	290,230.45 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,163,750	USD	1,385,500	04.16.21	14,763.96	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	88,000	EUR	73,500	04.16.21	(1,353.30)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	250,390	USD	299,100	04.16.21	4,026.38	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	919,986	USD	1,097,000	04.16.21	13,127.76	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	73,373	USD	87,400	04.16.21	969.67	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	60,400	EUR	50,608	04.16.21	(768.31)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	156,100	EUR	140,985	04.16.21	(148.05) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	1,331,600	EUR	1,117,435	04.16.21	(15,235.70)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	374,849	USD	447,400	04.16.21	5,711.77	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	306,500	EUR	258,938	04.16.21	(1,772.81)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	271,700	EUR	230,630	04.16.21	(479.33) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	199,838	USD	235,800	04.16.21	734.62	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,036,345	USD	1,219,500	04.16.21	968.55	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES

(Suite)

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
USD	48,000	EUR	40,829	04.16.21	(0.23)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					173,304.86	

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - QUAM 10

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	3,611,338	CHF	3,990,700	04.16.21	(3,274.91) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
GBP	385,300	EUR	450,098	04.16.21	(2,101.32)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	136,200	EUR	123,021	04.16.21	(119.74)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	5,909,262	USD	7,036,400	04.16.21	75,937.71 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	12,300,000	EUR	10,326,111	04.16.21	(136,373.26)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	450,052	GBP	385,300	04.16.21	2,146.51	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	112,800	EUR	94,714	04.16.21	(1,234.17) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	2,143,200	EUR	1,790,068	04.16.21	(32,958.80)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	65,716	USD	78,500	04.16.21	1,056.74 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	212,200	EUR	177,582	04.16.21	(2,916.85)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	90,700	EUR	76,039	04.16.21	(1,111.23)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	93,288	USD	111,300	04.16.21	1,384.11	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	81,700	EUR	68,560	04.16.21	(934.79)	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	124,084	USD	148,100	04.16.21	1,890.73	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	299,190	USD	355,300	04.16.21	3,029.66	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	72,341	USD	85,600	04.16.21	470.53	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
USD	70,700	EUR	59,729	04.16.21	(408.93) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	1,093,934	USD	1,288,300	04.16.21	1,900.76	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	44,800	EUR	40,401	04.16.21	(103.53) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	110,004	USD	129,800	04.16.21	404.38	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
CHF	1,079,100	EUR	977,021	04.16.21	1,387.09	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR

CONTRATS DE CHANGE A TERME SUR DEVISES**(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR	Contreparties
EUR	2,187,924	USD	2,574,600	04.16.21	2,044.79	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
					<hr/> (89,884.52)	