



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Lombard Odier Funds III

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

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

Lombard Odier Funds III
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 947

IMPORTANT

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

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

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

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

IMPORTANT

Le présent rapport ne constitue pas une invitation à souscrire. Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des seuls rapports financiers.

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du Prospectus ou du Document d'Informations Clés en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Les derniers Prospectus et Documents d'Informations Clés, les Statuts de la Société, les rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations destinées aux Actionnaires peuvent être obtenus sans frais au siège de la Société et auprès des représentants à l'étranger. Les informations spécifiques pour les Actionnaires suisses sont reprises dans les informations supplémentaires. Les prix d'émission et de rachat des Actions peuvent également être obtenus sur demande auprès de ces bureaux.

Il est strictement interdit de reproduire (en tout ou partie), de transmettre (électroniquement ou par tout autre moyen), de modifier, de créer un lien ou d'utiliser, à des fins publiques ou commerciales, toutes les informations contenues dans ce rapport.

Table of contents / Table des matières

List of parties and addresses/ <i>Liste des parties et adresses</i>	4
Directors' report	6
<i>Rapport des Administrateurs</i>	9
Audit report	12
<i>Rapport d'audit</i>	15
Combined/Combiné	18
Combined statement of net assets/ <i>État combiné de l'actif net</i>	19
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>État combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	20
Statement of net assets/<i>État de l'actif net</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>État des opérations et des variations de l'actif net</i>	
Statement of changes in the number of shares outstanding/<i>État des variations du nombre d'actions</i>	
Statistics/<i>Statistiques</i>	
Schedule of investments/<i>Inventaire du portefeuille</i>	
LO Funds III - Global Government Fundamental.....	21
LO Funds III - Emerging Local Currency Bond Fundamental.....	34
Notes to the financial statements/<i>Notes aux états financiers</i>	42
Unaudited supplementary information/<i>Informations supplémentaires non révisées</i>	50

Copies of the changes in the portfolio for the year ended 30 September 2023 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg and Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg and Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative).

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2023 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg et Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg et Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (le représentant en Suisse).

List of parties and addresses / *Liste des parties et adresses*

The Company/La Société

Lombard Odier Funds III ("LO Funds III" or the "Company"/ou la « Société »)

Registered Office/Siège

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

Board of Directors/Conseil d'Administration

- **Chair of the Board/Présidente du Conseil**

Denise Voss

- **Directors/Administrateurs**

Jacques Elvinger

Yvar Mentha

Alexandre Meyer

Jan Straatman

Alexandre Meyer is an employee of the Lombard Odier Group / *Alexandre Meyer est un employé du Groupe Lombard Odier.*

Jacques Elvinger, Yvar Mentha, Jan Straatman and Denise Voss are Independent Directors / *Jacques Elvinger, Yvar Mentha, Jan Straatman et Denise Voss sont Administrateurs Indépendants.*

Management Company and Domiciliary Agent/Société de Gestion et Agent domiciliataire

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

- **Directors of the Management Company/Administrateurs de la Société de Gestion**

Alexandre Meyer (Chairman/Président)

Julien Desmeules (up to/jusqu'au 18/02/2023)

John Ventress (as from/dès le 17/02/2023)

Mark Edmonds

All Directors of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tous les Administrateurs de la Société de Gestion sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

- **Dirigeants of the Management Company/Dirigeants de la Société de Gestion**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau

Cédric Intesse

All Dirigeants of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tous les Dirigeants de la Société de Gestion sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

Global Distributor/Distributeur global

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

List of parties and addresses / *Liste des parties et adresses*

Investment Managers/Gérants

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

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

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

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

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

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 5 to the financial statements
La liste des Compartiments attribués aux différents Gérants figure dans la Note 5 aux états financiers

Depository, Central Administration Agent and Registrar, Transfer and Paying Agent *Dépositaire, Agent d'administration centrale et d'enregistrement, Agent de transfert et de paiement*

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

Auditor/Auditeur

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

Legal Adviser/Conseiller juridique

Elvinger Hoss Prussen, Société anonyme
2, place Winston Churchill, 1340 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representatives/Représentants à l'étranger

In Switzerland/En Suisse

Representative/Représentant

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

Paying agent/Service de paiement

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

Directors' report

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

The Company provides investors with the opportunity of participating in financial markets through a range of managed portfolios. The Sub-Funds in issue are authorised for sale in Luxembourg, some of them in France and Switzerland.

Overview of Market Conditions

Higher-for-longer interest rates, elevated inflation and fears of an economic slowdown crystallized as central market themes throughout the year 2023 and negatively impacted the cautious market sentiment already dominated by geopolitical risks.

Led by the Federal Reserve (Fed), major developed-market central banks continued towards the end of their tightening cycles. The pace of inflation growth eased globally whilst remaining scattered across sectors. Equity-market performance was extremely narrow and concentrated throughout the period with the "magnificent seven" US mega-cap technology stocks linked to the rise of artificial intelligence – Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla and Meta Platforms – driving about 90% of the return of the major equity indices.

Geopolitical risks driven by the Ukraine-Russia conflict, the recent tensions in the Middle East and the fragile US-China relations continued to weigh on investor's minds throughout the year.

On the sustainability front, despite cyclical headwinds temporarily weakening investor appetite for companies linked to the environmental transition we regard the systems changes happening in energy, food and materials as a technology revolution, spurred on by innovation and shifting regulation. In addressing key environmental challenges, this revolution is expected to lead to profound transformation of our economy, infrastructure and value chains.

Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2023.

At the close of the year under review, the LO Funds III structure comprised 2 Sub-Funds with net assets of EUR 216 728 520.91 representing a decrease of 17.65% since the end of September 2022. The Net Asset Value per Share and financial results of the Sub-Funds are set out in the financial statements.

Activities during the Year

The material changes which occurred during the year have been summarised in various Notices to Shareholders and set out in the Prospectuses dated October 2022 and January 2023, as well as in Notes 1, 12 and 13 to the financial statements.

Details of the allocation of Sub-Funds to Investment Managers are disclosed in Note 5 to the financial statements.

SFDR and EU Taxonomy Regulations

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

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

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

Since 1 January 2023, the Company's Prospectus complies with Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS") supplementing SFDR with regard to the regulatory technical standards specifying the details of:

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

SFDR RTS was amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022 with such consequence that disclosures by financial market participants for financial products subject to Article 8 of SFDR were adjusted as from 21 February 2023.

Board of Directors

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

The Board of Directors has overall responsibility for the Company's affairs. The Company itself has no employees and the Board of Directors has appointed on 18 June 2010 Lombard Odier Funds (Europe) S.A., based in Luxembourg, to act as the Management Company of the Company in accordance with Chapter 15 of the Law, subject to overall supervision and control of the Directors. The Directors are responsible for the Report and financial statements of the Company for each financial year, which are prepared under Luxembourg generally accepted accounting principles and give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at the end of the financial year.

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

The Company pays to the Directors of the Fund a fixed yearly total Director Fee of EUR 55 000 that is charged, pro rata temporis, to all Sub-Funds.

Directors' report

Management of the Company

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

Corporate Governance

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

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

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

Other Information

The Directors maintain their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 100K value for Equities and Multi-Assets strategies. During the year under review, ISS (Institutional Shareholders Services), the Proxy Voting services retained by the Company, has voted at 1 Shareholders' meeting involving 8 resolutions.

Remuneration Disclosure

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

For the year from 01/01/2022 to 31/12/2022, the tables below set out:

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

which are relevant to the Company based upon:

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

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and average number of Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
47	209 970.04	83 632.48

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
18	178 690.42	91 717.34

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

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

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

⁴⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2022 and paid to employees in February 2023)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2023 and its implementation, no irregularities were identified, and no material changes were made to the Remuneration Policy.

Directors' report

Annual General Meeting

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

Conclusion

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

The Board of Directors
Luxembourg, 18 January 2024

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

Rapport des Administrateurs

Lombard Odier Funds III (« LO Funds III » ou la « Société »), est constituée comme une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») en vertu de la Loi du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg, telle que modifiée, (la « Loi de 1915 ») et réunit, en vertu de la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, (la « Loi »), les conditions requises en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM »).

La Société offre aux investisseurs la possibilité de participer à des marchés financiers par l'intermédiaire d'une gamme de portefeuilles gérés activement. Les Compartiments sont autorisés à la vente au Grand-Duché de Luxembourg, certains d'entre eux en France et en Suisse.

Aperçu des conditions du marché

Des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps, une inflation élevée et les craintes d'un ralentissement économique se sont cristallisés comme des thèmes centraux du marché tout au long de l'année 2023 et ont eu un impact négatif sur le sentiment prudent du marché déjà dominé par les risques géopolitiques.

Sous l'impulsion de la Réserve Fédérale (Fed), les principales banques centrales des marchés développés ont continué à se rapprocher de la fin de leurs cycles de resserrement. Le rythme de croissance de l'inflation s'est ralenti à l'échelle mondiale, tout en restant dispersé dans les différents secteurs. Les performances des marchés boursiers ont été extrêmement étroites et concentrées tout au long de la période, les « sept magnifiques » valeurs technologiques américaines à forte capitalisation liées à l'essor de l'intelligence artificielle – Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla et Meta Platforms – étant à l'origine d'environ 90 % de la performance des principaux indices boursiers.

Les risques géopolitiques liés au conflit entre l'Ukraine et la Russie, les récentes tensions au Moyen-Orient et la fragilité des relations entre les États-Unis et la Chine ont continué de peser sur les esprits des investisseurs tout au long de l'année.

En ce qui concerne le développement durable, malgré les vents contraires cycliques qui ont temporairement affaibli l'appétit des investisseurs pour les entreprises liées à la transition environnementale, nous considérons les changements systémiques en cours dans les domaines de l'énergie, de l'alimentation et des matériaux comme une révolution technologique, stimulée par l'innovation et l'évolution de la réglementation. En s'attaquant aux principaux défis environnementaux, cette révolution devrait entraîner une transformation profonde de notre économie, de nos infrastructures et de nos chaînes de valeur.

États Financiers

Le Conseil d'Administration présente les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos au 30 septembre 2023.

À la clôture de l'exercice, la structure de LO Funds III comprenait 2 Compartiments dont l'actif net combiné s'élevait à EUR 216 728 520,91, soit une diminution de 17.65% depuis fin septembre 2022. La valeur nette d'inventaire par Action et les résultats financiers de chaque Compartiment sont détaillés dans les états financiers.

Activités au cours de l'exercice

Les changements importants qui se sont produits au cours de l'année sont résumés dans différentes Notifications aux Actionnaires et ont été détaillés dans les Prospectus datés d'octobre 2022 et janvier 2023, ainsi que dans les Notes 1, 12 et 13 des états financiers.

Les détails de l'allocation des Compartiments aux Gestionnaires de portefeuille sont présentés à la Note 5 des états financiers.

SFDR et Règlement de l'UE sur la Taxonomie

Conformément au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), les Compartiments promouvant, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »), ont été classés, par la Société de Gestion, comme des produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR.

La Société de Gestion considère les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité et a publié une déclaration sur les politiques de diligence raisonnable en ce qui concerne ces incidences, y compris des informations sur l'intégration des risques en matière de durabilité, sur www.loim.com.

Conformément au Règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 concernant la mise en place d'un cadre visant à faciliter les investissements durables (« Règlement sur la Taxonomie »), et modifiant le SFDR, les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, assurent la transparence sur les objectifs environnementaux d'atténuation du changement climatique et d'adaptation à celui-ci dans les informations précontractuelles et périodiques.

Depuis le 1^{er} janvier 2023, le Prospectus de la Société est conforme au Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (« SFDR RTS ») complétant le SFDR, concernant les normes techniques réglementaires précisant les détails :

- du contenu et de la présentation des informations en relation avec le principe « ne pas causer de dommage significatif »,
- du contenu, des méthodologies et de la présentation des informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux impacts négatifs sur la durabilité, et
- du contenu et de la présentation des informations relatives à la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales et des objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur les sites web et dans les rapports périodiques.

Le SFDR RTS a été modifié par le Règlement Délégué (UE) 2023/363 du 31 octobre 2022 avec pour conséquence que les communications pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR par les acteurs des marchés financiers ont été ajustés à partir du 21 février 2023.

Conseil d'Administration

Les noms des Administrateurs de la Société figurent dans la « Liste des Parties et adresses ».

Le Conseil d'Administration endosse la responsabilité globale des affaires de la Société. La Société elle-même n'a pas d'employés et le Conseil d'Administration a nommé le 18 juin 2010, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., domicilié à Luxembourg, agissant comme Société de Gestion, conformément au Chapitre 15 de la Loi, qui est soumise à la supervision et au contrôle globaux des Administrateurs. Les Administrateurs sont responsables du Rapport et des états financiers de la Société pour chaque exercice, lesquels sont rédigés dans le respect des principes comptables communément acceptés et offrent une idée réelle et juste de l'état des affaires de la Société au terme de l'exercice.

La nomination des Administrateurs est étudiée par le Conseil d'Administration et soumise à l'approbation de la CSSF et, en dernier lieu, à l'approbation des Actionnaires réunis en Assemblée Générale Annuelle. La rémunération des Administrateurs est soumise à l'approbation des Actionnaires. Les Administrateurs employés par Lombard Odier et ses filiales ont renoncé à leurs commissions.

La Société verse aux Administrateurs du Fonds une Rémunération annuelle totale fixe de EUR 55 000 qui est imputée, pro rata temporis, à tous les Compartiments.

Rapport des Administrateurs

Gestion de la Société

La gestion quotidienne de la Société est confiée à la Société de Gestion, qui est chargée, directement ou par délégation, sous réserve de l'accord préalable du Conseil d'Administration, de toutes les fonctions associées à la gestion et à l'administration des investissements de la Société, ainsi que de la commercialisation et de la distribution des Actions de la Société. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. a nommé six dirigeants (« les Dirigeants ») figurant dans la « Liste des Parties et adresses », afin de superviser et de coordonner les activités de la Société de Gestion, conformément aux dispositions de la circulaire CSSF 18/698. Ses Dirigeants coordonnent, contrôlent et supervisent les fonctions déléguées aux différents prestataires de service et veillent à ce qu'un cadre adéquat de gestion du risque soit appliqué aux affaires de la Société. La Société de Gestion transmet des rapports réguliers au Conseil d'Administration de la Société conformément aux procédures de gouvernance d'entreprise.

Gouvernance d'entreprise

Le Conseil d'Administration suit un cadre de gouvernance clair et transparent pour la gestion des affaires de la Société.

Le Conseil d'Administration se réunit au moins quatre fois par an. Les discussions portent sur l'examen de l'ensemble des affaires de la Société avec la participation des Dirigeants de la Société de Gestion et de représentants principaux des prestataires de services des activités déléguées, ainsi que le Réviseur d'entreprises externe. Le cas échéant, le Conseil d'Administration convoque des assemblées supplémentaires ou constitue des Comités spéciaux pour traiter des questions spécifiques ou urgentes.

La Société de Gestion a établi un Comité d'Audit composé d'au moins un Dirigeant et d'autres représentants de la Société de Gestion. La présentation, l'exactitude et la conformité des états financiers semestriels et annuels sont examinés durant les réunions du Comité d'Audit auxquelles est également invité le Réviseur d'entreprises externe. Le Comité d'Audit se réunit au moins deux fois par an et établit des rapports pour le Conseil d'Administration en faisant des recommandations le cas échéant.

Informations complémentaires

Les Administrateurs maintiennent leur politique d'exercice des droits de vote pour le compte de la Société pour les participations représentant une valeur d'au moins USD 100K dans les stratégies Actions et Multi-Actifs. Au cours de l'exercice sous revue, ISS (Institutional Shareholders Services), le service de vote par procuration retenu par la Société, a voté lors de 1 Assemblée Générale d'Actionnaires impliquant 8 résolutions.

Détail de Rémunération

La Société de Gestion a établi une Politique de Rémunération comme requis par la Loi. Un Rapport comprenant les informations utiles concernant l'application de la Politique de Rémunération est disponible sur demande et sans frais au siège social de la Société de Gestion.

Pour l'année du 01/01/2022 au 31/12/2022, les tableaux ci-dessous indiquent :

- la portion de rémunération totale payée ou à payer aux employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾), et au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, ventilé en Rémunération Fixe ³⁾ et Rémunération Variable ⁴⁾
- la portion de rémunération totale payée ou à payer au Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾

qui se rapportent au Fonds :

- (i) en ce qui concerne les employés et autre Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée aux employés de la Société de Gestion / de la rémunération payée au Personnel Identifié ¹⁾, par rapport à la moyenne de la Valeur Nette d'Inventaire du Fonds comparée à la moyenne des actifs nets de tous les Fonds d'Investissements Alternatifs (FIA) et des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) gérés par la Société de Gestion,
- (ii) en ce qui concerne le Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, telle que communiquée par les Délégués ²⁾ à la Société de Gestion, par rapport à la portion des actifs nets gérés par les Délégués ²⁾ du Fonds comparée à leurs actifs totaux sous gestion.

Moyenne du nombre d'employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾) et moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾	Rémunération Fixe ³⁾ CHF	Rémunération Variable ⁴⁾ CHF
47	209 970.04	83 632.48

Moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et de ses Délégués ²⁾	Rémunération Fixe ³⁾ CHF	Rémunération Variable ⁴⁾ CHF
18	178 690.42	91 717.34

¹⁾ Personnel Identifié signifie (i) pour la Société de Gestion, les cadres supérieurs et autres membres du personnel de la Société de Gestion dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds, et (ii) pour les Délégués ²⁾, les catégories du personnel dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds

²⁾ Délégués signifie les entités auxquelles la Société de Gestion a délégué les fonctions de gestion de portefeuille

³⁾ Rémunération Fixe signifie le salaire fixe total et les autres avantages fixes tels que les tickets restaurant et les contributions au plan de pension

⁴⁾ Rémunération Variable signifie les bonus liés à la performance (pour la Société de Gestion, provisionnés dans les comptes annuels au 31/12/2022 et payés aux employés en février 2023)

À la suite de la revue de la Politique de Rémunération en 2023 ainsi que de sa mise en œuvre, aucune irrégularité n'a été identifiée et aucun changement matériel n'a été apporté à la Politique de Rémunération.

Rapport des Administrateurs

Assemblée Générale Annuelle

La prochaine Assemblée Générale Annuelle se tiendra dans les six mois suivant la fin de l'exercice.

Conclusion

Les Administrateurs réaffirment leur volonté d'améliorer les rendements et de protéger les intérêts des investisseurs. Ils tiennent également à remercier les Actionnaires pour la confiance et le soutien qu'ils continuent de leur apporter.

*Le Conseil d'Administration
Luxembourg, le 18 janvier 2024*

L'information incluse dans le rapport est historique et n'est pas représentative des résultats futurs



Audit report

To the Shareholders of
Lombard Odier Funds III

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Lombard Odier Funds III (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2023;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the schedule of investments for each sub-fund as at 30 September 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

*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*



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

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

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

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

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 18 January 2024

Régis Malcourant



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
Lombard Odier Funds III

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Lombard Odier Funds III (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état combiné de l'actif net du Fonds et l'état de l'actif net de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2023 ;
- l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état de l'inventaire du portefeuille de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2023 ; 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 (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour 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 international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (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 éthiques 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.

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 fidèle des états financiers conformément aux obligations 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 et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'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 certains de ses compartiments ou de cesser leur 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 ISA 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 ISA 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 ou de ses compartiments à poursuivre leur 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. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur 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 18 janvier 2024

Régis Malcourant



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds III

Combined · Combiné

30.09.2023

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

Lombard Odier Funds III
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 947

Combined statement of net assets as at 30/09/2023 / État combiné de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 255 947 305.57)	(2)	212 220 711.94
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 135 087.10
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 424 035.91
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		3 291 952.86
		222 071 787.81
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		388 827.24
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 092 482.76
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		2 274.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 217.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(7)	656 582.05
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 199 048.09
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		834.63
		5 343 266.90
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		216 728 520.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2023 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		263 184 872.48
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	7 873 695.44
Bank interest/Intérêts bancaires		60 239.55
Other income/Autres revenus		100.92
		7 934 035.91
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	38 737.56
Custodian, administration and transfer agent fees/Commission de banque dépositaire, d'administration et d'agent de transfert	(3)	46 644.63
Taxe d'abonnement	(7)	22 765.09
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		10 028.28
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		136 131.10
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		2 559.09
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		17 546.87
Other expenses/Autres frais	(2)	27 454.84
		301 867.46
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		7 632 168.45
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(15 607 652.89)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	4 700 022.78
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(30 969.65)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
		(3 306 431.31)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	10 909 715.81
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(2 567 060.03)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		5 036 224.47
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(44 613 679.73)
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de l'exercice n'est effectuée qu'à des fins nominales		(6 878 896.31)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		
		216 728 520.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds III - Global Government Fundamental

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

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

Lombard Odier Funds III
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 947

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 141 300 151.63)	(2)	119 559 630.74
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 075 883.61
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 202 945.81
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 043 347.22
		125 881 807.38
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		388 278.88
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 302 283.42
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		2 274.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 217.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(7)	7 705.06
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 199 048.09
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		820.42
		3 903 628.00
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		121 978 179.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		171 111 122.01
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 836 009.31
Bank interest/Intérêts bancaires		41 128.40
Other income/Autres revenus		100.92
		2 877 238.63
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	38 737.56
Custodian, administration and transfer agent fees/Commission de banque dépositaire, d'administration et d'agent de transfert	(3)	27 886.47
Taxe d'abonnement	(7)	22 765.09
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		6 790.33
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		74 955.03
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		1 431.79
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		14 914.29
Other expenses/Autres frais	(2)	16 301.63
		203 782.19
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 673 456.44
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(14 243 276.06)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	4 692 530.32
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	2 663 489.01
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(4 213 800.29)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 601 277.53
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(2 567 000.87)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(5 179 523.63)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(43 953 419.00)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		121 978 179.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
I - CHF - Capitalisation	29 279.5900	4 243.7000	0.0000	33 523.2900
I - CHF - Hedged - Capitalisation	204 189.1010	32 724.1100	19 315.2000	217 598.0110
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	41 007.0000	0.0000	41 007.0000
S - CHF - Capitalisation	345 027.3610	0.0000	345 027.3610	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	465 739.3670	22 184.0000	299 817.0800	188 106.2870
S - EUR - Capitalisation	286 575.9630	0.0000	0.0000	286 575.9630
S - EUR - Hedged - Capitalisation	472 665.2020	43 258.5270	0.0000	515 923.7290

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	69 552 637.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	110.6960
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 564 251.28	2 362 778.02	6 338 792.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	76.4920	80.6970	100.7260
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 140 877.13	17 697 595.23	19 342 644.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	83.3690	86.6730	101.2890
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 944 707.59	0.00	541 962.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	96.1960	0.0000	114.4440
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	9 897 896.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	112.0060
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	28 149 392.72	35 066 747.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	81.5860	101.6350
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 955 108.48	40 990 690.45	44 901 912.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	84.8200	88.0120	102.6560

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 163 021.87	31 904 265.45	35 446 753.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	105.2530	111.3290	123.6910
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 019 810.41	46 694 456.21	63 246 609.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	96.9520	98.7900	115.0130

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		119 559 630.74	98.02
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		119 559 630.74	98.02
	Bonds/Obligations		119 559 630.74	98.02
	Australia/Australie		2 487 464.30	2.04
414 000	AUSTRALIA 2.25 15-28 21/04S	AUD	232 679.89	0.19
718 000	AUSTRALIA 2.50 18-30 21/05S	AUD	393 091.27	0.32
477 000	AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	AUD	215 871.97	0.18
270 000	AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	AUD	157 049.99	0.13
351 000	AUSTRALIA 3.25 13-25 21/04S	AUD	211 009.75	0.17
441 000	AUSTRALIA 3.75 14-37 21/04S	AUD	245 393.53	0.20
580 000	AUSTRALIA 4.25 13-26 21/04S	AUD	354 975.77	0.29
774 000	AUSTRALIA 4.50 13-33 21/04S	AUD	473 112.19	0.39
328 000	AUSTRALIA 4.75 11-27 21/04S	AUD	204 279.94	0.17
	Austria/Autriche		2 471 911.82	2.03
379 000	AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	EUR	308 449.15	0.25
57 000	AUSTRIA 0.75 16-26 20/10A	EUR	53 051.89	0.04
274 000	AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	EUR	246 887.70	0.20
167 000	AUSTRIA 1.20 15-25 20/10A	EUR	160 282.43	0.13
297 000	AUSTRIA 1.50 16-86 02/11A	EUR	148 805.91	0.12
248 000	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	224 701.64	0.18
384 000	AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	EUR	367 432.32	0.30
150 000	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	139 109.25	0.11
104 000	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	106 740.92	0.09
221 000	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	232 480.95	0.19
314 000	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	325 271.03	0.27
143 400	AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	EUR	158 698.63	0.13
	Belgium/Belgique		1 615 931.15	1.32
202 500	BELGIUM 0.80 15-25 22/06A	EUR	193 858.32	0.16
152 000	BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	EUR	136 738.44	0.11
322 000	BELGIUM 1.00 15-31 22/06A	EUR	271 708.43	0.22
234 000	BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	EUR	220 770.81	0.18
87 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	72 084.72	0.06
284 751	BELGIUM 1.90 15-38 22/06A	EUR	225 711.94	0.19
281 500	BELGIUM 2.15 16-66 22/06A	EUR	184 008.11	0.15
78 311	BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	EUR	76 551.24	0.06
159 000	BELGIUM 5.00 04-35 28/03A	EUR	179 508.62	0.15
38 000	BELGIUM 5.5 97-28 28/03A	EUR	41 746.42	0.03
20 000	EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	EUR	13 244.10	0.01
	Canada		2 194 415.41	1.80
671 000	CANADA 1.50 15-26 01/06S	CAD	433 588.16	0.36
539 000	CANADA 2.00 17-28 01/06S	CAD	342 380.23	0.28
537 000	CANADA 2.25 14-25 01/06S	CAD	359 726.97	0.29
410 000	CANADA 2.75 14-49 01/12S	CAD	223 381.83	0.18
863 000	CANADA 2 22-32 01/06S	CAD	512 798.89	0.42
125 000	CANADA 3.50 11-45 01/12S	CAD	81 997.09	0.07
184 000	CANADA 5.00 04-37 01/06S	CAD	141 479.09	0.12
131 000	CANADA 5.75 98-29 01/06S	CAD	99 063.15	0.08
	China/Chine		10 707 852.02	8.78
13 220 000	CHINA 2.62 23-28 15/04A	CNY	1 717 720.45	1.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
11 710 000	CHINA 2.91 21-28 14/10A	CNY	1 542 269.57	1.26
11 220 000	CHINA 3.02 21-31 27/05S	CNY	1 485 774.64	1.22
12 950 000	CHINA 3.25 19-26 06/06A	CNY	1 719 719.60	1.41
9 370 000	CHINA 3.77 18-25 08/03A	CNY	1 241 173.37	1.02
15 880 000	CHINA 3.81 20-50 14/09S	CNY	2 337 263.30	1.92
2 100 000	CHINA 4.09 15-35 27/04S	CNY	308 654.38	0.25
2 220 000	CHINA 4.5 11-41 23/06S	CNY	355 276.71	0.29
Czech Republic/République tchèque			1 635 804.00	1.34
4 710 000	CZECH REPUBLIC 0.25 17-27 10/02A	CZK	166 326.01	0.14
4 340 000	CZECH REPUBLIC 0.95 15-30 15/05A	CZK	140 491.59	0.12
3 370 000	CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	CZK	124 722.03	0.10
5 040 000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	129 569.11	0.11
11 010 000	CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	CZK	358 157.82	0.29
2 450 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	79 140.27	0.06
3 830 000	CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	CZK	149 285.95	0.12
5 470 000	CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	CZK	203 036.03	0.17
3 370 000	CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	CZK	124 623.10	0.10
4 140 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	160 452.09	0.13
Denmark/Danemark			4 426 681.10	3.63
3 444 000	DENMARK 0.25 20-52 15/11A	DKK	210 962.89	0.17
5 405 000	DENMARK 0.5 17-27 15/11A	DKK	656 873.82	0.54
4 415 000	DENMARK 0.5 18-29 15/11A	DKK	512 112.17	0.42
666 000	DENMARK 0 21-24 15/11A	DKK	85 988.31	0.07
6 388 000	DENMARK 0 22-31 15/11A	DKK	675 695.69	0.55
3 916 000	DENMARK 1.75 13-25 15/11A	DKK	509 954.36	0.42
1 530 000	DENMARK 2.25 23-33 15/11A	DKK	190 158.47	0.16
7 587 000	DENMARK 4.50 07-39 15/11A	DKK	1 183 559.79	0.97
2 882 000	DENMARK 7.00 94-24 10/11A	DKK	401 375.60	0.33
Finland/Finlande			3 125 985.84	2.56
566 000	FINLAND 0.125 20-36 15/04A	EUR	370 755.47	0.30
213 000	FINLAND 0.25 20-49 15/09A	EUR	122 901.00	0.10
502 000	FINLAND 0.50 17-27 15/09A	EUR	452 969.66	0.37
363 000	FINLAND 0.5 19-29 15/09A	EUR	310 179.87	0.25
699 000	FINLAND 0.75 15-31 15/04A	EUR	582 095.74	0.48
99 000	FINLAND 0.875 15-25 15/09A	EUR	94 483.62	0.08
181 000	FINLAND 1.375 17-47 15/04A	EUR	118 888.04	0.10
305 000	FINLAND 2.625 12-42 04/07A	EUR	264 653.08	0.22
277 000	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	271 829.80	0.22
532 000	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	537 229.56	0.44
France			5 521 974.66	4.53
345 000	FRANCE 0.50 15-26 25/05A	EUR	321 571.05	0.26
287 000	FRANCE 0.5 14-25 25/05A	EUR	273 800.87	0.22
1 327 000	FRANCE 0.5 20-44 25/06A	EUR	708 379.14	0.58
543 000	FRANCE 0.75 17-28 25/05A	EUR	487 451.10	0.40
513 000	FRANCE 1.25 15-36 25/05A	EUR	392 237.24	0.32
696 000	FRANCE 1.50 15-31 25/05A	EUR	616 019.16	0.51
308 500	FRANCE 1.75 13-24 25/11A	EUR	302 316.12	0.25
538 000	FRANCE 1.75 16-39 25/06A	EUR	416 826.26	0.34
530 000	FRANCE 2.50 13-30 25/05A	EUR	508 606.55	0.42
437 000	FRANCE 2.75 11-27 25/10A	EUR	430 390.38	0.35
357 000	FRANCE 5.5 97-29 25/04A	EUR	398 401.29	0.33
326 000	FRANCE 5.75 00-32 25/10A	EUR	386 311.63	0.32
265 700	FRANCE 6.00 94-25 25/10A	EUR	279 663.87	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Germany/Allemagne			6 981 262.01	5.72
1 618 000	GERMANY 0.00 20-25 10/10A	EUR	1 521 567.20	1.25
392 000	GERMANY 0.00 20-35 15/05A	EUR	280 644.56	0.23
922 000	GERMANY 0.00 21-50 15/08A	EUR	423 433.11	0.35
1 712 000	GERMANY 0.50 17-27 15/08A	EUR	1 570 015.28	1.29
1 504 000	GERMANY 0 21-31 15/08A	EUR	1 216 736.00	1.00
357 000	GERMANY 2.50 12-44 04/07A	EUR	328 141.91	0.27
22 000	GERMANY 4.25 07-39 04/07A	EUR	25 348.29	0.02
297 000	GERMANY 4.75 03-34 04/07A	EUR	347 794.42	0.29
326 600	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	399 756.76	0.33
1 021 000	KFW 0 20-28 15/09A	EUR	867 824.48	0.71
Ireland/Irlande			2 231 867.47	1.83
623 000	IRELAND 0.20 20-30 18/10A	EUR	507 679.59	0.42
93 000	IRELAND 0.40 20-35 15/05A	EUR	66 358.29	0.05
307 650	IRELAND 0.9 18-28 15/02A	EUR	278 934.16	0.23
224 529	IRELAND 1.00 16-26 15/05A	EUR	212 656.02	0.17
315 000	IRELAND 1.35 18-31 18/03A	EUR	277 516.56	0.23
105 000	IRELAND 1.50 19-50 15/05A	EUR	66 123.75	0.05
477 000	IRELAND 1.70 17-37 15/05A	EUR	381 361.50	0.31
219 000	IRELAND 2.00 15-45 18/02A	EUR	164 493.09	0.13
269 000	IRELAND 5.40 09-25 13/03A	EUR	276 744.51	0.23
Israel/Israël			1 384 402.05	1.13
2 095 000	ISRAEL 1.75 15-25 31/08A	ILS	493 345.21	0.40
1 404 000	ISRAEL 1 19-30 31/03A	ILS	286 989.84	0.24
952 592	ISRAEL 2.00 16-27 31/03A	ILS	219 003.54	0.18
1 051 000	ISRAEL 2.25 18-28 28/09A	ILS	237 739.32	0.19
564 000	ISRAEL 6.25 06-26 30/10A	ILS	147 324.14	0.12
Italy/Italie			4 326 266.91	3.55
388 000	ITALY 1.25 16-26 01/12S	EUR	357 200.56	0.29
683 000	ITALY 1.50 15-25 01/06S	EUR	656 284.45	0.54
752 000	ITALY 1.5 20-45 30/04S	EUR	410 445.25	0.34
491 000	ITALY 1.65 15-32 01/03S	EUR	393 622.42	0.32
43 000	ITALY 2.05 17-27 01/08S	EUR	40 043.75	0.03
365 000	ITALY 2.20 17-27 01/06S	EUR	342 950.35	0.28
305 000	ITALY 2.45 16-33 01/09S	EUR	251 940.68	0.21
316 000	ITALY 2.50 14-24 01/12S	EUR	310 948.74	0.25
103 000	ITALY 4.00 05-37 01/02S	EUR	94 391.77	0.08
137 000	ITALY 4.50 10-26 01/03S	EUR	138 785.11	0.11
116 000	ITALY 5.00 03-34 01/08S	EUR	118 022.46	0.10
368 000	ITALY 5.00 09-40 01/09S	EUR	366 726.72	0.30
539 000	ITALY 5.25 98-29 01/11S	EUR	568 157.20	0.47
166 000	ITALY 5.75 02-33 01/02S	EUR	179 813.69	0.15
88 000	ITALY 6 99-31 01/05S	EUR	96 933.76	0.08
Japan/Japon			11 369 063.50	9.32
25 900 000	JAPAN 0.10 16-26 20/12S	JPY	163 799.62	0.13
223 750 000	JAPAN 0.1 19-29 20/12S	JPY	1 388 120.84	1.14
95 500 000	JAPAN 0.40 15-25 20/03S	JPY	608 136.30	0.50
191 700 000	JAPAN 0.40 15-25 20/09S	JPY	1 222 440.97	1.00
311 950 000	JAPAN 0.40 16-56 20/03S	JPY	1 353 833.25	1.11
56 450 000	JAPAN 0.50 18-38 20/03S	JPY	327 864.37	0.27
231 400 000	JAPAN 0.50 21-40 20/12S	JPY	1 283 544.54	1.05
37 250 000	JAPAN 1.40 14-34 20/09S	JPY	249 329.55	0.20
28 800 000	JAPAN 1.50 14-34 20/03S	JPY	194 926.69	0.16
40 650 000	JAPAN 1.70 13-33 20/09S	JPY	280 296.02	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
27 950 000	JAPAN 1.70 14-54 20/03S	JPY	179 136.79	0.15
274 650 000	JAPAN 1.80 11-31 20/06S	JPY	1 896 528.80	1.55
39 800 000	JAPAN 1.90 12-42 20/09S	JPY	273 121.27	0.22
19 350 000	JAPAN 2.10 06-26 20/12S	JPY	130 243.77	0.11
152 900 000	JAPAN 2.10 07-27 20/12S	JPY	1 043 034.36	0.86
64 350 000	JAPAN 2.1 10-30 20/12S	JPY	452 120.48	0.37
32 650 000	JAPAN 2.20 07-27 20/09S	JPY	222 874.47	0.18
13 650 000	JAPAN 2.30 05-35 20/06S	JPY	99 711.41	0.08
	Luxembourg		2 239 160.68	1.84
328 000	LUXEMBOURG 0.00 19-26 13/11U	EUR	296 433.28	0.24
547 000	LUXEMBOURG 0.00 20-25 28/04A	EUR	517 221.32	0.42
407 000	LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09A	EUR	304 403.44	0.25
475 000	LUXEMBOURG 0.00 21-31 24/03A	EUR	373 231.25	0.31
5 000	LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	EUR	4 576.80	0.00
37 000	LUXEMBOURG 0 20-30 28/04A	EUR	29 995.90	0.02
268 000	LUXEMBOURG 1.3750 22-29 25/05A	EUR	242 808.00	0.20
527 000	LUXEMBOURG 1.75 22-42 25/05A	EUR	395 705.85	0.32
78 000	LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	EUR	74 784.84	0.06
	Netherlands/Pays-Bas		2 979 317.46	2.44
565 000	NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07A	EUR	461 350.75	0.38
259 000	NETHERLANDS 0.25 15-25 15/07A	EUR	245 715.89	0.20
431 000	NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	EUR	401 726.48	0.33
739 000	NETHERLANDS 0 20-52 15/01U	EUR	304 331.29	0.25
96 000	NETHERLANDS 0 22-26 15/01A	EUR	89 375.52	0.07
433 000	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	411 187.63	0.34
337 000	NETHERLANDS 3.75 10-42 15/01A	EUR	356 962.19	0.29
322 000	NETHERLANDS 4.00 05-37 15/01A	EUR	346 634.61	0.28
330 000	NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	EUR	362 033.10	0.30
	New Zealand/Nouvelle-Zélande		2 155 382.16	1.77
489 000	NEW ZEALAND 0.25 20-28 15/05S	NZD	220 978.55	0.18
766 000	NEW ZEALAND 1.500 19-31 15/05S	NZD	332 552.51	0.27
166 000	NEW ZEALAND 1.75 20-41 15/05/S	NZD	54 510.10	0.04
753 000	NEW ZEALAND 2.75 16-25 15/04S	NZD	408 848.96	0.34
246 000	NEW ZEALAND 2.75 16-37 15/04S	NZD	103 783.92	0.09
551 000	NEW ZEALAND 3.00 17-29 20/04S	NZD	279 024.07	0.23
544 000	NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	NZD	267 453.44	0.22
885 000	NEW ZEALAND 4.50 14-27 15/04S	NZD	488 230.61	0.40
	Norway/Norvège		5 415 330.39	4.44
7 528 000	NORWAY 1.25 21-31 17/09A	NOK	544 149.58	0.45
10 153 000	NORWAY 1.375 20-30 19/08A	NOK	760 812.62	0.62
11 331 000	NORWAY 1.50 16-26 19/02A	NOK	946 680.61	0.78
7 849 000	NORWAY 1.75 15-25 13/03A	NOK	672 825.67	0.55
7 944 000	NORWAY 1.75 17-27 17/02A	NOK	652 933.19	0.54
6 881 000	NORWAY 1.75 19-29 09/06A	NOK	538 530.17	0.44
5 092 000	NORWAY 2.00 18-28 26/04A	NOK	413 461.72	0.34
7 687 000	NORWAY 2.125 22-32 18/05A	NOK	591 293.78	0.48
3 591 000	NORWAY 3.0 23-33 15/08A	NOK	294 643.05	0.24
	Portugal		2 188 754.91	1.79
263 000	PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	EUR	215 686.30	0.18
216 000	PORTUGAL 0.70 20-27 15/10A	EUR	196 369.92	0.16
319 000	PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	EUR	152 970.07	0.13
1	PORTUGAL 1.95 19-29 15/06A	EUR	0.07	0.00
322 000	PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	EUR	306 180.14	0.25
174 000	PORTUGAL 2.25 18-34 18/04A	EUR	151 707.12	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
192 000	PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	EUR	190 807.68	0.16
428 000	PORTUGAL 2.875 16-26 21/07A	EUR	425 575.38	0.35
334 400	PORTUGAL 3.875 14-30 15/02A	EUR	345 139.26	0.28
201 000	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	204 318.51	0.17
1	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	0.46	0.00
	Slovakia/Slovaquie		2 442 494.72	2.00
247 000	SLOVAKIA 0.625 16-26 22/05A	EUR	229 287.63	0.19
204 000	SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	EUR	180 898.02	0.15
142 526	SLOVAKIA 1.375 15-27 21/01A	EUR	132 969.63	0.11
671 000	SLOVAKIA 1.625 16-31 21/01A	EUR	577 700.80	0.47
496 000	SLOVAKIA 1.875 17-37 09/03A	EUR	372 359.60	0.31
167 100	SLOVAKIA 2.00 17-47 17/10A	EUR	108 757.87	0.09
101 000	SLOVAKIA 3.375 12-24 15/11A	EUR	100 724.27	0.08
170 000	SLOVAKIA 3.625 14-29 16/01A	EUR	169 220.55	0.14
96 000	SLOVAKIA 3.875 13-33 08/02A	EUR	95 725.92	0.08
294 928	SLOVAKIA 4.35 10-25 14/10A	EUR	298 430.27	0.24
189 000	SLOVAKIA 4 23-43 23/02A	EUR	176 420.16	0.14
	Slovenia/Slovénie		2 439 774.44	2.00
372 000	SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	EUR	284 777.16	0.23
331 000	SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	EUR	269 169.20	0.22
224 000	SLOVENIA 0.6875 21-81 03/03A	EUR	76 657.28	0.06
128 000	SLOVENIA 1.00 18-28 06/03A	EUR	114 641.92	0.09
436 000	SLOVENIA 1.25 17-27 22/03A	EUR	402 933.76	0.33
220 000	SLOVENIA 1.50 15-35 25/03A	EUR	169 195.40	0.14
355 000	SLOVENIA 1.75 16-40 03/11A	EUR	250 992.10	0.21
139 000	SLOVENIA 2.125 15-25 28/07A	EUR	136 281.16	0.11
462 000	SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	EUR	414 383.97	0.34
181 000	SLOVENIA 3.125 15-45 07/08A	EUR	155 960.46	0.13
159 000	SLOVENIA 5.125 11-26 30/03A	EUR	164 782.03	0.14
	South Korea/Corée du Sud		3 484 593.87	2.86
588 230 000	KOREA 1.5 20-50 10/03S	KRW	260 710.84	0.21
387 540 000	KOREA 1.875 16-26 10/06S	KRW	259 065.95	0.21
1 230 740 000	KOREA 2.00 16-46 10/03S	KRW	619 311.48	0.51
750 480 000	KOREA 2.25 15-25 10/06S	KRW	515 145.72	0.42
295 360 000	KOREA 2.25 15-25 10/12S	KRW	199 776.12	0.16
240 860 000	KOREA 2.375 18-28 10/12S	KRW	157 491.52	0.13
225 600 000	KOREA 2.625 15-35 10/09S	KRW	138 078.11	0.11
181 340 000	KOREA 2.75 14-44 10/12S	KRW	105 940.09	0.09
208 690 000	KOREA 3.75 13-33 10/12S	KRW	142 872.26	0.12
115 530 000	KOREA 3 12-42 10/12S	KRW	70 282.78	0.06
658 390 000	KOREA 4.75 10-30 10/12S	KRW	482 669.25	0.40
427 690 000	KOREA 5.25 07-27 10/03S	KRW	312 305.23	0.26
291 520 000	KOREA 5.5 09-29 10/12S	KRW	220 944.52	0.18
	Spain/Espagne		4 598 552.28	3.77
288 000	SPAIN 0.50 20-30 30/04A	EUR	236 509.92	0.19
106 000	SPAIN 1.20 20-40 31/10A	EUR	66 549.98	0.05
141 000	SPAIN 1.25 20-30 31/10A	EUR	120 207.43	0.10
181 000	SPAIN 1.40 18-28 30/07A	EUR	164 468.36	0.13
395 000	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	383 112.47	0.31
116 000	SPAIN 1.95 15-30 30/07A	EUR	104 431.90	0.09
658 000	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	516 444.46	0.42
254 000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	256 118.36	0.21
562 000	SPAIN 4.65 10-25 30/07A	EUR	572 899.99	0.47
73 000	SPAIN 4.70 09-41 30/07A	EUR	76 348.14	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
135 000	SPAIN 4.90 07-40 30/07A	EUR	144 333.23	0.12
452 000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	518 346.82	0.42
929 000	SPAIN 5.90 11-26 30/07A	EUR	987 884.67	0.81
403 000	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	450 896.55	0.37
	Sweden/Suède		4 220 744.63	3.46
8 380 000	SWEDEN 0.125 20-49 12/05A	SEK	590 413.89	0.48
2 695 000	SWEDEN 0.50 20-45 24/11A	SEK	141 634.82	0.12
8 370 000	SWEDEN 0.75 16-28 12/05A	SEK	656 625.68	0.54
6 350 000	SWEDEN 0.75 17-29 12/11A	SEK	484 419.01	0.40
8 415 000	SWEDEN 1.00 14-26 12/11A	SEK	684 027.39	0.56
3 205 000	SWEDEN 1.75 21-33 11/12A	SEK	250 318.79	0.21
3 160 000	SWEDEN 2.25 11-32 01/06A	SEK	260 604.88	0.21
8 310 000	SWEDEN 2.50 13-25 12/05A	SEK	711 293.37	0.58
4 795 000	SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	SEK	441 406.80	0.36
	Switzerland/Suisse		4 077 616.43	3.34
323 000	SWITZERLAND 0.50 15-30 27/05A	CHF	322 049.56	0.26
1 160 000	SWITZERLAND 0.5 17-45 28/06A	CHF	1 055 383.82	0.87
135 000	SWITZERLAND 1.25 14-26 28/05A	CHF	139 773.89	0.11
319 000	SWITZERLAND 1.50 12-42 30/04A	CHF	349 976.15	0.29
310 000	SWITZERLAND 1.50 13-25 24/07A	CHF	321 474.37	0.26
489 000	SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	CHF	586 012.39	0.48
67 000	SWITZERLAND 3.25 07-27 27/06A	CHF	74 522.84	0.06
527 000	SWITZERLAND 3.50 03-33 08/04A	CHF	661 912.65	0.54
486 000	SWITZERLAND 4.00 98-28 08/04A	CHF	566 510.76	0.46
	United Kingdom/Royaume-Uni		4 015 509.30	3.29
157 000	UNITED KINGDOM 0.3750 20-30 22/10S	GBP	138 130.68	0.11
699 000	UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	GBP	578 403.57	0.47
403 000	UNITED KINGDOM 0.875 19-29 22/10S	GBP	381 419.01	0.31
168 000	UNITED KINGDOM 1.25 17-27 22/07S	GBP	172 783.95	0.14
193 000	UNITED KINGDOM 1.25 20-41 22/10S	GBP	127 816.33	0.10
361 000	UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	GBP	197 613.58	0.16
259 300	UNITED KINGDOM 2.00 15-25 07/09S	GBP	284 256.95	0.23
299 000	UNITED KINGDOM 3.50 13-68 22/07S	GBP	266 842.16	0.22
165 000	UNITED KINGDOM 3.75 11-52 22/07S	GBP	156 976.37	0.13
514 000	UNITED KINGDOM 4.25 06-27 07/12S	GBP	589 242.27	0.48
232 000	UNITED KINGDOM 4.25 08-49 07/12S	GBP	241 888.21	0.20
186 074	UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	GBP	205 577.22	0.17
134 000	UNITED KINGDOM 4.75 04-38 07/12S	GBP	155 097.97	0.13
256 500	UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	GBP	303 862.60	0.25
186 500	UNITED KINGDOM 5.00 01-25 07/03S	GBP	215 598.43	0.18
	United States of America/États-Unis		18 821 517.23	15.43
1 117 000	UNITED STATES 0.50 20-27 31/10S	USD	892 685.10	0.73
1 369 000	UNITED STATES 0.5 20-27 30/04S	USD	1 115 090.50	0.91
2 631 000	UNITED STATES 0.75 21-26 31/08S	USD	2 213 499.60	1.81
592 000	UNITED STATES 1.125 20-40 15/08S	USD	318 365.99	0.26
898 000	UNITED STATES 1.25 20-50 15/05S	USD	400 495.27	0.33
253 000	UNITED STATES 1.3750 20-40 15/11S	USD	141 621.75	0.12
845 000	UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S	USD	625 706.54	0.51
868 000	UNITED STATES 1.625 19-29 15/08S	USD	695 962.81	0.57
1 500 000	UNITED STATES 1.625 21-31 15/05S	USD	1 150 568.19	0.94
495 000	UNITED STATES 1.75 19-29 15/11S	USD	397 786.11	0.33
1 371 000	UNITED STATES 2.00 16-26 15/11S	USD	1 191 430.58	0.98
2 820 000	UNITED STATES 2.125 15-25 15/05S	USD	2 537 469.36	2.08
721 000	UNITED STATES 2.25 15-25 15/11S	USD	643 643.59	0.53

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
977 000	UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	USD	843 520.41	0.69
625 000	UNITED STATES 2.25 19-49 15/08S	USD	367 657.91	0.30
728 000	UNITED STATES 2.375 19-29 15/05S	USD	611 161.16	0.50
121 000	UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	USD	77 705.35	0.06
251 000	UNITED STATES 2.50 16-46 15/05S	USD	158 949.38	0.13
321 000	UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	USD	225 045.83	0.18
539 000	UNITED STATES 2 15-25 25/08S	USD	481 100.85	0.39
653 000	UNITED STATES 3.1250 18-28 15/11S	USD	574 338.36	0.47
277 000	UNITED STATES 3.1250 18-48 15/05S	USD	196 078.89	0.16
827 000	UNITED STATES 3.125 14-44 15/08S	USD	597 793.10	0.49
636 000	UNITED STATES 3.375 14-44 15/05S	USD	480 097.40	0.39
345 000	UNITED STATES 3.50 09-39 15/02S	USD	281 941.78	0.23
317 000	UNITED STATES 4.25 09-39 15/05S	USD	282 591.28	0.23
7 000	UNITED STATES 4.25 10-40 15/11S	USD	6 156.51	0.01
208 000	UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	USD	186 558.44	0.15
124 000	UNITED STATES 4.50 06-36 15/02S	USD	117 000.30	0.10
47 000	UNITED STATES 4.50 08-38 15/05S	USD	43 469.45	0.04
59 000	UNITED STATES 4.75 07-37 15/02S	USD	56 762.25	0.05
357 000	UNITED STATES 4.75 11-41 15/02S	USD	333 818.18	0.27
206 000	UNITED STATES 5.25 99-29 15/02S	USD	199 904.51	0.16
131 000	UNITED STATES 5.375 01-31 15/02S	USD	129 840.02	0.11
246 000	UNITED STATES 6.625 97-27 15/02S	USD	245 700.48	0.20

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						EUR	
						(1 199 048.09)	(0.98)
EUR	1 151 240.15	Citibank NA (London)	03/10/2023	AUD	1 930 000.00	(25 266.30)	(0.02)
EUR	993 571.05	Citibank NA (London)	03/10/2023	CAD	1 460 000.00	(26 409.39)	(0.02)
EUR	2 096 435.50	Citibank NA (London)	03/10/2023	DKK	15 620 000.00	1 759.36	0.00
EUR	1 854 403.65	Citibank NA (London)	03/10/2023	GBP	1 590 000.00	21 339.32	0.02
EUR	612 739.01	Citibank NA (London)	03/10/2023	ILS	2 530 000.00	(14 951.31)	(0.01)
EUR	2 422 915.49	Citibank NA (London)	03/10/2023	NOK	28 020 000.00	(64 213.93)	(0.05)
EUR	10 050 884.91	Citibank NA (London)	03/10/2023	USD	10 920 000.00	(263 164.68)	(0.22)
USD	1 518 136.92	Citibank NA (London)	03/10/2023	DKK	10 410 000.00	37 891.81	0.03
USD	1 343 218.86	Citibank NA (London)	03/10/2023	GBP	1 060 000.00	46 640.80	0.04
USD	3 786 139.56	Citibank NA (London)	03/10/2023	JPY	548 680 000.00	103 211.64	0.08
USD	1 755 608.74	Citibank NA (London)	03/10/2023	NOK	18 680 000.00	103.79	0.00
CHF	33 932 692.29	Morgan Stanley Co Intl Ltd	03/10/2023	USD	38 516 000.00	(1 344 220.32)	(1.10)
EUR	770 243.84	Morgan Stanley Co Intl Ltd	03/10/2023	CZK	18 610 000.00	6 145.38	0.01
EUR	5 226 391.76	Morgan Stanley Co Intl Ltd	03/10/2023	JPY	822 860 000.00	18 151.72	0.01
USD	558 045.50	Morgan Stanley Co Intl Ltd	03/10/2023	CZK	12 410 000.00	17 543.75	0.01
USD	14 733 439.01	Morgan Stanley Co Intl Ltd	03/10/2023	EUR	13 560 000.00	355 881.00	0.29
USD	442 109.80	Morgan Stanley Co Intl Ltd	03/10/2023	ILS	1 680 000.00	770.92	0.00
EUR	1 901 887.68	UBS Ltd London	03/10/2023	CHF	1 820 000.00	22 790.06	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
EUR							
EUR	964 240.38	UBS Ltd London	03/10/2023	NZD	1 760 000.00	(34 567.86)	(0.03)
EUR	1 857 508.55	UBS Ltd London	03/10/2023	SEK	22 060 000.00	(60 335.40)	(0.05)
USD	836 242.50	UBS Ltd London	03/10/2023	AUD	1 290 000.00	3 469.83	0.00
USD	724 739.50	UBS Ltd London	03/10/2023	CAD	980 000.00	(120.67)	(0.00)
USD	696 414.42	UBS Ltd London	03/10/2023	NZD	1 170 000.00	(6 210.07)	(0.01)
USD	1 345 490.25	UBS Ltd London	03/10/2023	SEK	14 710 000.00	(8 023.38)	(0.01)
KRW	2 222 270 000.00	Citibank NA (London)	04/10/2023	USD	1 662 703.70	(14 342.98)	(0.01)
KRW	1 484 350 000.00	Citibank NA (London)	04/10/2023	USD	1 110 591.53	(9 580.29)	(0.01)
USD	1 652 491.08	Citibank NA (London)	04/10/2023	KRW	2 222 270 000.00	4 700.89	0.00
USD	1 103 770.08	Citibank NA (London)	04/10/2023	KRW	1 484 350 000.00	3 139.92	0.00
KRW	1 484 350 000.00	UBS Ltd London	04/10/2023	USD	1 103 770.08	(3 139.92)	(0.00)
KRW	2 222 270 000.00	UBS Ltd London	04/10/2023	USD	1 652 491.08	(4 700.89)	(0.00)
USD	1 681 421.33	UBS Ltd London	04/10/2023	KRW	2 222 270 000.00	32 014.95	0.03
USD	1 123 555.19	UBS Ltd London	04/10/2023	KRW	1 484 350 000.00	21 819.74	0.02
EUR	4 750 450.32	Citibank NA (London)	06/11/2023	CNH	36 800 000.00	(19 076.82)	(0.02)
EUR	968 875.31	Citibank NA (London)	06/11/2023	NZD	1 710 000.00	(212.12)	(0.00)
EUR	1 841 819.02	Citibank NA (London)	06/11/2023	SEK	21 200 000.00	(1 222.79)	(0.00)
EUR	9 958 690.30	Citibank NA (London)	06/11/2023	USD	10 560 000.00	(1 346.70)	(0.00)
USD	3 293 253.78	Citibank NA (London)	06/11/2023	CNH	24 070 000.00	(13 485.36)	(0.01)
USD	1 080 957.73	Citibank NA (London)	06/11/2023	KRW	1 442 430 000.00	6 886.71	0.01
USD	1 654 234.11	Citibank NA (London)	06/11/2023	KRW	2 207 410 000.00	10 539.02	0.01
USD	673 159.76	Citibank NA (London)	06/11/2023	NZD	1 120 000.00	190.88	0.00
CHF	32 962 917.54	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	USD	36 161 000.00	1 628.08	0.00
EUR	1 146 060.54	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	AUD	1 880 000.00	217.41	0.00
EUR	746 605.77	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	CZK	18 230 000.00	189.19	0.00
EUR	1 830 792.83	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	GBP	1 590 000.00	(73.96)	(0.00)
EUR	615 817.06	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	ILS	2 480 000.00	436.02	0.00
USD	794 925.63	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	AUD	1 230 000.00	88.20	0.00
USD	518 545.16	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	CZK	11 940 000.00	208.01	0.00
USD	13 645 828.05	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	EUR	12 870 000.00	543.04	0.00
USD	1 269 649.06	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	GBP	1 040 000.00	(33.93)	(0.00)
USD	429 122.86	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/11/2023	ILS	1 630 000.00	278.22	0.00
EUR	991 188.20	UBS Ltd London	06/11/2023	CAD	1 420 000.00	79.54	0.00
EUR	1 852 141.19	UBS Ltd London	06/11/2023	CHF	1 790 000.00	(49.47)	(0.00)
EUR	2 055 206.72	UBS Ltd London	06/11/2023	DKK	15 320 000.00	9.29	0.00
EUR	5 123 265.98	UBS Ltd London	06/11/2023	JPY	806 150 000.00	(2 017.04)	(0.00)
EUR	2 419 589.46	UBS Ltd London	06/11/2023	NOK	27 270 000.00	163.59	0.00
USD	688 335.67	UBS Ltd London	06/11/2023	CAD	930 000.00	121.70	0.00
USD	1 428 167.85	UBS Ltd London	06/11/2023	DKK	10 040 000.00	148.18	0.00
USD	3 557 591.89	UBS Ltd London	06/11/2023	JPY	528 000 000.00	(1 410.82)	(0.00)
USD	1 680 217.38	UBS Ltd London	06/11/2023	NOK	17 860 000.00	196.46	0.00
USD	1 279 176.61	UBS Ltd London	06/11/2023	SEK	13 880 000.00	(170.21)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds III - Emerging Local Currency Bond Fundamental

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

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

Lombard Odier Funds III
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 947

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 121 382 674.23)	(2)	98 104 919.71
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 121 431.70
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		234 079.14
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		2 380 711.23
		101 841 141.78
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		580.58
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		836 623.55
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(7)	686 998.51
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		15.04
		1 524 217.68
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		100 316 924.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		90 200 051.85
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 333 650.19
Bank interest/Intérêts bancaires		20 233.93
		5 353 884.12
EXPENSES/DÉPENSES		
Custodian, administration and transfer agent fees/Commission de banque dépositaire, d'administration et d'agent de transfert	(3)	19 860.20
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		3 428.18
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		64 770.16
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		1 193.53
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 787.24
Other expenses/Autres frais	(2)	11 808.46
		103 847.77
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		5 250 036.35
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 444 533.97)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	7 932.64
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(2 852 758.11)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		960 676.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	9 855 309.03
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(62.64)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		10 815 923.30
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(699 051.05)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		100 316 924.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	<i>Nombre d'actions 01/10/2022</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2023</i>
S - USD - Capitalisation	1 067 031.3510	118 299.5460	128 407.7840	1 056 923.1130

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	100 316 924.10	90 200 051.85	204 901 135.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	94.9141	84.5336	102.5844

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		98 104 919.71	97.79
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		98 104 919.71	97.79
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		205 207.25	0.20
	Hungary/Hongrie		205 207.25	0.20
88 010 000	HUNGARY FL.R 17-26 22/12A	HUF	205 207.25	0.20
	Bonds/Obligations		97 899 712.46	97.59
	Brazil/Brésil		9 400 709.42	9.37
1 245 900	BRAZIL 0.00 20-26 01/01U	BRL	1 981 755.03	1.98
12 292	BRAZIL 10.00 16-27 01/01S	BRL	2 400 638.13	2.39
4 730	BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	BRL	879 084.98	0.88
14 906	BRAZIL 10 14-25 01/01S	BRL	2 946 818.22	2.94
6 278	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	1 192 857.47	1.19
	Chile/Chili		2 733 785.65	2.73
245 000 000	CHILE 2.3 20-28 01/10S	CLP	228 394.24	0.23
735 000 000	CHILE 2.50 20-25 01/03S	CLP	779 238.63	0.78
230 000 000	CHILE 4.50 15-26 01/03S	CLP	244 978.81	0.24
430 000 000	CHILE 4.70 18-30 01/09S	CLP	436 818.22	0.44
815 000 000	CHILE 5.00 15-35 01/03S	CLP	825 552.90	0.82
195 000 000	CHILE 6.00 13-43 01/01S	CLP	218 802.85	0.22
	China/Chine		10 992 294.32	10.96
9 300 000	CHINA 1.99 20-25 09/04A	CNY	1 268 139.56	1.26
7 060 000	CHINA 2.68 20-30 21/05S	CNY	966 959.84	0.96
8 430 000	CHINA 2.79 22-29 15/12A	CNY	1 162 404.12	1.16
1 000 000	CHINA 3.12 19-26 05/12A	CNY	140 090.96	0.14
5 100 000	CHINA 3.19 19-24 11/04A	CNY	702 489.40	0.70
3 800 000	CHINA 3.77 18-25 08/03A	CNY	532 929.64	0.53
7 820 000	CHINA 3.81 20-50 14/09S	CNY	1 218 589.18	1.21
1 850 000	CHINA 4.08 18-48 22/10S	CNY	299 821.93	0.30
9 400 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.09 20-30 18/06A	CNY	1 309 791.90	1.31
11 060 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.66 21-31 01/03A	CNY	1 597 376.03	1.59
12 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 4.88 18-28 09/02A	CNY	1 793 701.76	1.79
	Colombia/Colombie		5 938 887.50	5.92
1 774 500 000	COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	COP	442 571.80	0.44
4 302 500 000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	878 106.72	0.88
486 000 000	COLOMBIA 6.25 17-25 26/11A	COP	110 598.97	0.11
4 278 000 000	COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	COP	769 126.69	0.77
3 005 000 000	COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A	COP	466 630.32	0.47
4 036 500 000	COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A	COP	917 957.43	0.92
9 229 500 000	COLOMBIA 7.75 15-30 18/09A	COP	1 909 172.39	1.90
2 256 700 000	COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	COP	444 723.18	0.44
	Czech Republic/République tchèque		1 783 480.89	1.78
11 460 000	CZECH REPUBLIC 0.25 17-27 10/02A	CZK	428 466.94	0.43
10 790 000	CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	CZK	371 622.49	0.37
9 020 000	CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	CZK	372 237.50	0.37
9 730 000	CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	CZK	380 956.08	0.38
5 610 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	230 197.88	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Egypt/Égypte		1 308 408.05	1.30
17 953 000	EGYPT 14.2 21-24 13/04S	EGP	549 531.50	0.55
3 299 000	EGYPT 14.4 19-29 10/09S	EGP	76 568.24	0.08
14 778 000	EGYPT 14.483 21-26 06/04S	EGP	395 293.14	0.39
11 645 000	EGYPT 14.556 20-27 13/10S	EGP	287 015.17	0.29
	Hungary/Hongrie		2 684 092.31	2.68
105 830 000	HUNGARY 1.5 21-26 26/08A	HUF	241 384.38	0.24
71 780 000	HUNGARY 2.25 21-34 22/06A	HUF	125 644.46	0.13
216 080 000	HUNGARY 2.5 18-24 24/10A	HUF	554 058.07	0.55
88 400 000	HUNGARY 3.00 15-24 26/06A	HUF	231 600.68	0.23
79 060 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	181 716.91	0.18
92 000 000	HUNGARY 3.00 18-38 27/10A	HUF	154 376.86	0.15
47 010 000	HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	99 154.68	0.10
304 000 000	HUNGARY 3.25 15-31 22/10A	HUF	632 965.79	0.63
3 340 000	HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	5 304.14	0.01
63 290 000	HUNGARY 5.5 14-25 24/06A	HUF	164 611.84	0.16
111 070 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	293 274.50	0.29
	India/Inde		11 529 754.96	11.49
129 810 000	INDIA 5.15 20-25 09/11S	INR	1 501 484.30	1.50
137 720 000	INDIA 5.77 20-30 03/08S	INR	1 525 866.61	1.52
18 060 000	INDIA 6.1 21-31 12/07S	INR	202 679.40	0.20
82 350 000	INDIA 6.22 20-35 16/03S	INR	910 567.89	0.91
45 250 000	INDIA 6.45 19-29 07/10S	INR	523 928.29	0.52
32 140 000	INDIA 6.54 22-32 17/01S	INR	369 600.66	0.37
23 190 000	INDIA 6.57 16-33 05/12S	INR	265 022.53	0.26
25 260 000	INDIA 6.67 20-50 17/12S	INR	280 976.84	0.28
30 860 000	INDIA 6.99 21-51 15/12S	INR	354 548.06	0.35
80 300 000	INDIA 7.06 16-46 10/10S	INR	932 877.06	0.93
160 000 000	INDIA 7.1 23-28 27/01S	INR	1 917 961.03	1.91
20 060 000	INDIA 7.16 20-50 20/09S	INR	235 534.59	0.23
160 000 000	INDIA 7.29 23-33 27/01S	INR	1 932 796.08	1.93
47 710 000	INDIA 7.35 09-24 22/06S	INR	575 911.62	0.57
	Indonesia/Indonésie		10 338 761.66	10.31
6 181 000 000	INDONESIA 11.00 06-25 15/09S	IDR	434 149.90	0.43
12 051 000 000	INDONESIA 5.125 21-27 15/04S	IDR	748 635.96	0.75
12 609 000 000	INDONESIA 6.125 12-28 15/05S	IDR	808 495.96	0.81
11 696 000 000	INDONESIA 6.5 19-25 15/06S	IDR	759 578.06	0.76
23 229 000 000	INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	IDR	1 486 164.81	1.48
14 051 000 000	INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	IDR	919 768.97	0.92
1 009 000 000	INDONESIA 7.125 22-43 15/06S	IDR	65 911.67	0.07
21 755 000 000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	1 472 814.34	1.47
2 068 000 000	INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	IDR	146 659.02	0.15
3 111 000 000	INDONESIA 8.375 10-26 15/09S	IDR	212 113.71	0.21
8 829 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	636 236.14	0.63
14 108 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	1 041 448.39	1.04
4 374 000 000	INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	IDR	314 768.26	0.31
11 694 000 000	INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	IDR	894 366.08	0.89
6 024 000 000	PERUSAHAAN PENERBIT 6.625 22-29 15/09S	IDR	397 650.39	0.40
	Malaysia/Malaisie		6 823 797.53	6.80
1 007 000	MALAYSIA 3.655 19-24 15/10S	MYR	215 042.40	0.21
2 979 000	MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	MYR	597 334.94	0.60
1 567 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	326 734.37	0.33
2 353 000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	504 792.70	0.50
2 769 000	MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	MYR	595 187.81	0.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
6 558 000	MALAYSIA 3.955 15-25 15/09S	MYR	1 409 844.89	1.41
2 319 000	MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	MYR	463 406.97	0.46
4 033 000	MALAYSIA 4.13 19-29 09/07S	MYR	869 448.89	0.87
952 000	MALAYSIA 4.181 14-24 15/07S	MYR	204 097.15	0.20
2 952 000	MALAYSIA 4.193 22-32 07/10S	MYR	637 377.48	0.64
2 470 000	MALAYSIA 4.662 22-38 31/03S	MYR	557 263.95	0.56
1 958 000	MALAYSIA 4.762 17-37 07/04S	MYR	443 265.98	0.44
	Mexico/Mexique		5 821 156.42	5.80
72 120	MEXICO 10 05-24 05/12S	MXN	410 446.89	0.41
274 260	MEXICO 5.75 15-26 05/03S	MXN	1 417 199.68	1.41
171 510	MEXICO 7.50 06-27 03/06S	MXN	903 021.20	0.90
145 060	MEXICO 7.75 11-31 29/05S	MXN	738 016.27	0.74
84 820	MEXICO 7.75 11-42 13/11S	MXN	395 554.69	0.39
99 060	MEXICO 7.75 13-34 23/11S	MXN	489 009.54	0.49
122 120	MEXICO 8.00 17-47 07/11S	MXN	581 468.85	0.58
43 200	MEXICO 8.00 19-24 05/09S	MXN	241 160.16	0.24
69 670	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	376 314.35	0.38
52 720	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	268 964.79	0.27
	Peru/Pérou		6 231 354.00	6.21
1 789 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	377 677.11	0.38
4 162 000	PERU 5.4 19-34 12/08S	PEN	932 830.77	0.93
396 000	PERU 5.70 14-24 08/12S	PEN	103 826.48	0.10
2 988 000	PERU 5.94 18-29 12/02S	PEN	762 145.91	0.76
4 060 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	990 963.31	0.99
2 480 000	PERU 6.35 16-28 12/08S	PEN	655 720.29	0.65
1 852 000	PERU 6.90 07-37 12/08S	PEN	466 516.91	0.47
3 169 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	827 909.67	0.83
3 350 000	PERU 7.3 23-33 12/08S	PEN	887 253.09	0.88
817 000	PERU 8.20 06-26 12/08S	PEN	226 510.46	0.23
	Philippines		3 839 111.75	3.83
19 020 000	PHILIPPINES 2.8750 20-30 09/07S	PHP	272 977.49	0.27
16 530 000	PHILIPPINES 3.625 13-33 21/03S	PHP	232 587.07	0.23
13 710 000	PHILIPPINES 3.625 15-25 09/09S	PHP	230 501.55	0.23
22 620 000	PHILIPPINES 3.75 21-28 12/08S	PHP	358 386.31	0.36
13 320 000	PHILIPPINES 4.625 15-40 09/09S	PHP	187 243.98	0.19
21 000 000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	354 403.07	0.35
41 610 000	PHILIPPINES 6.25 18-28 22/03S	PHP	734 768.54	0.73
20 650 000	PHILIPPINES 6.25 19-26 14/02S	PHP	364 543.46	0.36
4 100 000	PHILIPPINES 6.75 19-39 24/01S	PHP	73 306.74	0.07
34 990 000	PHILIPPINES 8.00 11-31 19/07S	PHP	675 237.38	0.67
17 810 000	PHILIPPINES 8.125 10-35 16/12S	PHP	355 156.16	0.35
	Poland/Pologne		4 804 399.09	4.79
541 000	POLAND 0.75 20-25 25/04A	PLN	116 393.52	0.12
2 118 000	POLAND 1.25 20-30 25/10A	PLN	366 382.85	0.37
1 576 000	POLAND 1.75 21-32 25/04A	PLN	263 613.03	0.26
2 942 000	POLAND 2.25 18-24 25/10A	PLN	655 892.89	0.65
2 410 000	POLAND 2.50 15-26 25/07A	PLN	516 766.18	0.52
3 449 000	POLAND 2.50 16-27 25/07A	PLN	720 101.34	0.72
1 369 000	POLAND 2.75 13-28 25/04A	PLN	283 462.67	0.28
4 697 000	POLAND 2.75 18-29 25/10A	PLN	933 793.12	0.93
3 427 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	762 672.91	0.76
803 000	POLAND 6.00 22-33 25/10A	PLN	185 320.58	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Romania/Roumanie		2 622 236.97	2.61
3 570 000	ROMANIA 3.65 16-31 24/09A	RON	617 053.17	0.62
1 490 000	ROMANIA 3.65 20-25 28/07A	RON	303 105.08	0.30
825 000	ROMANIA 4.75 14-25 24/02A	RON	172 052.63	0.17
2 340 000	ROMANIA 4.75 19-34 11/10A	RON	414 421.70	0.41
1 950 000	ROMANIA 4.85 18-26 22/04A	RON	400 360.76	0.40
2 200 000	ROMANIA 4.98 18-29 12/02A	RON	435 102.40	0.43
1 350 000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	280 141.23	0.28
	Russia/Russie		0.00	0.00
50 685 000	RUSSIA 4.5 20-25 16/07S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
75 094 000	RUSSIA 7.05 13-28 19/01S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
130 484 000	RUSSIA 7.10 17-24 16/10S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
33 869 000	RUSSIA 7.25 18-34 10/05S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
88 694 000	RUSSIA 7.40 17-22 07/12S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
84 808 000	RUSSIA 7.65 19-30 10/04S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
85 230 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
54 778 000	RUSSIA 7.70 19-39 16/03S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
45 719 000	RUSSIA 7.75 16-26 16/09S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
68 400 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
	South Africa/Afrique du Sud		3 878 425.57	3.87
11 938 000	SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	652 093.58	0.65
11 172 000	SOUTH AFRICA 6.25 06-36 31/03S	ZAR	363 183.35	0.36
4 685 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	140 511.71	0.14
18 528 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	772 322.19	0.77
12 301 000	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	570 026.82	0.57
1 779 000	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	69 118.03	0.07
17 666 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	651 673.71	0.65
1 857 000	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	68 928.61	0.07
8 048 000	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	337 200.41	0.34
6 473 000	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	253 367.16	0.25
	Thailand/Thaïlande		6 353 957.37	6.33
37 486 000	THAILAND 1.45 19-24 17/12S	THB	1 016 588.29	1.01
18 787 000	THAILAND 1.60 19-29 17/12S	THB	477 446.91	0.48
36 837 000	THAILAND 2.125 16-26 17/12S	THB	996 829.73	0.99
9 333 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	225 503.63	0.22
7 878 000	THAILAND 2.875 18-28 17/12S	THB	216 863.98	0.22
42 413 000	THAILAND 2 21-31 17/12S	THB	1 069 926.76	1.07
59 256 000	THAILAND 3.3 18-38 17/06S	THB	1 589 209.51	1.58
1 072 000	THAILAND 3.40 15-36 17/06S	THB	29 740.91	0.03
15 441 000	THAILAND 3.85 10-25 12/12S	THB	435 934.98	0.43
9 739 000	THAILAND 4.875 09-29 22/06S	THB	295 912.67	0.29
	Turkey/Turquie		815 099.00	0.81
15 728 000	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	380 802.74	0.38
3 423 000	TURKEY 11.7 20-30 13/11S	TRY	83 159.85	0.08
11 717 000	TURKEY 8.00 15-25 12/03S	TRY	351 136.41	0.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds III

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

30.09.2023

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

Lombard Odier Funds III
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 947

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

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

The Company was initially set-up as a société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé incorporated on 25 June 2009 as a stand alone SICAV. Further to an Extraordinary General Meeting held on 18 June 2010, the Company was transformed in an undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS) in the form of a société d'investissement à capital variable under Part I of the Law of 20 December 2002 as amended by the Law and its name was changed from Lombard Odier Recovery Convertible Bond Fund into Lombard Odier Funds III. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 17 May 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA_2019_130 on 5 June 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

Lombard Odier Funds III (« LO Funds III » ou la « Société ») est une « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) soumise à la Loi modifiée du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg (la « Loi de 1915 »). La Société est enregistrée sous la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 (la « Loi »), telle que modifiée, en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »).

La Société a été initialement mise en place en tant que Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'Investissement Spécialisé et a été constituée le 25 juin 2009 en tant que SICAV unique. Suite à une Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 18 juin 2010, la Société a été transformée en un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM ») sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable en vertu de la Partie I de la Loi du 20 décembre 2002 telle que modifiée par la Loi et son nom a été changé de Lombard Odier Recovery Convertible Bond Fund en Lombard Odier Funds III. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés pour la dernière fois le 17 mai 2019 et ont été publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations (« RESA ») n°RESA_2019_130 le 5 juin 2019. Le capital minimum de la Société est l'équivalent de 1 250 000 EUR.

As at 30 September 2023, the following Sub-Funds were active/Au 30 septembre 2023, les Compartiments suivants étaient actifs :

Global Government Fundamental
Emerging Local Currency Bond Fundamental

As described in paragraph 2.2 of the Prospectus:

- for the Emerging Local Currency Bond Fundamental Sub-Fund, the Company may issue I and S Shares;
- for the Global Government Fundamental Sub-Fund, the Company may issue P, R, I, S, M and E Shares.

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors and upon Board's decision. In the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this Share Class is named "X". Successive "X" Share Classes in a given Sub-Fund are numbered X1, X2, X3, ...

P, R, and I Shares are opened to all investors, subject to minimum holding restriction; J Shares are reserved to institutional investors subject to minimum holding restriction, and S Shares are reserved to institutional investors who have concluded a specific remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group; M Shares are reserved to financial intermediaries subscribing on the basis of a discretionary portfolio management or agreement; N Shares are reserved to institutional investors subscribing on the basis of a discretionary portfolio management or agreement subject to minimum holding restriction; E Shares are dedicated to entities of Lombard Odier Investment Managers Group and their respective employees under certain conditions which are described in paragraph 2.2 of the Prospectus.

The P, R, I, M, J and S Shares may be issued either in accumulating form (A Class) or distributing form (D Class). The Company issues categories of Shares in the reference currency or also in an alternative currency (USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD and JPY) with one or two different hedging policies: no hedging or systematic hedging (SH).

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

Comme décrit au paragraphe 2.2 du Prospectus :

- pour le Compartiment Emerging Local Currency Bond Fundamental, la Société peut émettre des Actions I et S ;
- pour le Compartiment Global Government Fundamental, la Société peut émettre des Actions P, R, I, S, M et E.

Comme décrit dans le paragraphe 2.2 du Prospectus, outre les formes de capitalisation et de distribution, une forme de Classe d'Actions a été créée, Classe d'Actions « Connect », offerte à certains types d'investisseurs et sur décision du Conseil d'Administration. Dans la section « Statistiques » des Compartiments concernés, cette Classe d'Actions est libellée « X ». Les Classes d'Actions successives « X » dans un Compartiment sont numérotées X1, X2, X3, ...

Les Actions P, R et I sont ouvertes à tous les investisseurs, sous réserve de restriction de détention minimum ; les Actions J sont réservées aux investisseurs institutionnels sous réserve de restriction de détention minimum et les Actions S sont réservées aux investisseurs institutionnels, qui ont conclu un contrat de rémunération spécifique avec la Société ; les Actions M sont réservées aux intermédiaires financiers souscrivant sur la base d'un contrat de gestion discrétionnaire de portefeuille ; les Actions N sont réservées aux investisseurs institutionnels souscrivant sur la base d'un contrat de gestion discrétionnaire de portefeuille et sous réserve de restriction de détention minimum ; les Actions E sont dédiées aux entités du Groupe Lombard Odier Investment Managers et à leurs employés respectifs sous certaines conditions décrites au paragraphe 2.2 du Prospectus.

Les Actions P, R, I, M, J et S peuvent être émises sous forme de capitalisation (Classe A) ou sous forme de distribution (Classe D). La Société émet des Actions dans leur devise de référence ou dans d'autres devises telles que USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD et JPY avec une ou deux politiques de couverture de change différentes : pas de couverture ou couverture systématique (SH).

Pour certains Compartiments, il peut y avoir des Classes d'Actions avec un dividende annuel seulement et/ou des Classes d'Actions avec un ou plusieurs dividendes intermédiaires et/ou différentes politiques en matière de dividendes comme l'explique plus en détail la Section 5 du Prospectus. Les Classes d'Actions présentant une politique spécifique en matière de dividendes sont signalées par un "D" et peuvent être suivies d'un chiffre (i.e., D1, D2, D3, etc.).

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 2. Significant Accounting Policies/Principales règles comptables

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes :

Presentation of the financial statements/Présentation des états financiers

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg on a going concern basis of accounting. The Net Asset Value at year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 30 September 2023.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg selon la méthode de continuité d'exploitation. La Valeur Nette d'Inventaire à la clôture de l'exercice a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 30 septembre 2023.

Les revenus nets ainsi que les gains ou pertes net(te)s réalisé(e)s figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été déterminés selon la méthode comptable dite de régularisation.

Income Equalisation Arrangements/Processus de régularisation des revenus

Equalisation – net income/Régularisation – Revenu net

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to Shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the Shareholders of those Classes.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des revenus nets non distribués attribuables aux Actions émises ou rachetées. Il est crédité du montant de régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation payé au rachat. Au paiement d'un dividende, le solde du compte de régularisation est inclus dans le montant disponible en vue de la distribution aux Actionnaires de ces Classes.

Equalisation – realised gains and losses/Régularisation – Bénéfices et pertes réalisés

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to Shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, swaps, contract for difference, futures, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des bénéfices et pertes réalisés attribuables aux Actions émises ou rachetées. La régularisation est calculée en fonction des gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, d'options, de swaps, de contrat financier de différence, de futures, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation versé lors du remboursement.

The equalisation amounts are included within the caption "Net subscriptions including equalisation/net redemptions including equalisation" of the "Statement of operations and changes in net assets" of the Sub-Funds.

Les montants de régularisation sont inclus dans la rubrique « Souscriptions nettes incluant la régularisation/rachats nets incluant la régularisation » de « l'Etat des opérations et des variations de l'actif net » des Compartiments.

Investments/Evaluation des titres

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

The Investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. In this case, commercial papers, money market instruments and short term securities are valued on an amortised cost basis (the recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

La valeur de tous les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs, ou traités sur tout autre marché réglementé, est établie sur la base du dernier prix connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré(e) comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.

Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel par part du fonds sous-jacent, ces prix sont renseignés par les Administrateurs des fonds sous-jacents, les Gérants, les teneurs de marché ou toutes autres sources dignes de confiance.

Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs, ou négociés sur tout marché réglementé, sont évalués à leur dernier prix connu.

Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi. Dans ce cas, les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti (il est possible que la juste valeur comptabilisée ne reflète pas les produits qui seraient réalisés lors de la vente en temps opportun).

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis/Les dividendes sont reconnus comme revenus à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis.

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments and Derivative Instruments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements et instruments dérivés

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold/Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.

Change in Net Unrealised Appreciation/Depreciation on Investments and Derivative Instruments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements et instruments dérivés

The change in net unrealised appreciation or depreciation on investments and derivative instruments is determined by the variation between the unrealised of the current and previous fiscal years/La variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur les investissements et les instruments dérivés est déterminée par la variation entre le non réalisé de l'exercice en cours et celui de l'exercice précédent.

Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

The combined financial statements are expressed in EUR, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund, any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation. Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose. Any resulting gains or losses are recognised in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Les états financiers combinés sont exprimés en EUR, monnaie de référence de la Société.

Dans chaque Compartiment, tous les postes de l'actif et du passif libellés en devises autres que la devise de référence sont convertis dans la devise de référence au cours du marché en vigueur au moment de l'évaluation. Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au taux de change historique. Les gains et pertes qui en résultent sont comptabilisés dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

The principal exchange rates used at year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin d'exercice dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

	CHF 1	JPY 1	USD 1
EUR =	1.03247	0.00633	0.94451

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts".

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture par référence au taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La variation des plus-values ou moins-values non réalisées apparaît dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus ou moins-value non réalisée sur contrats de change à terme ».

Futures and Options/Futures et Options

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on futures contracts or options".

Les contrats à terme et options sont évalués à leur valeur de liquidation, sur la base du prix de compensation appliqué sur le marché sur lequel ledit contrat à terme ou ladite option est négocié(e). Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus ou moins-value non réalisée sur contrats futures ou options ».

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models/Les options sur le marché gré à gré sont évaluées de manière indépendante par l'Administration Centrale grâce à une évaluation permanente de la position sur la base de sa valeur observée sur le marché ou grâce à d'autres modèles d'évaluation.

Representation Fees/Frais de Représentation

Representation Fees are paid to Lombard Odier Asset management (Switzerland) SA, "the Swiss Representative", for their service rendered to the Fund. Lombard Odier Asset management (Switzerland) SA is a regulated Management Company appointed by the Company to distribute the Fund's Shares to qualified investors in Switzerland.

Les Frais de Représentation sont payés à Lombard Odier Asset management (Switzerland) SA, « le Représentant Suisse », pour les services rendus au Fonds. Lombard Odier Asset management (Switzerland) SA est une Société de Gestion réglementée désignée par la Société pour distribuer les Actions du Fonds aux investisseurs qualifiés en Suisse.

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

Formation/reorganisation expenses are amortised over 5 years. There are no formation/reorganisation expenses at year-end on any Sub-Funds/Les frais de constitution/réorganisation sont imputés sur une période de 5 ans. Il n'y a pas de frais de constitution/réorganisation à la date de clôture pour aucun des Compartiments.

Other Expenses/Autres frais

Other expenses are mainly composed of financial statements, VAT and foreign fees/Les autres frais se composent principalement de frais des états financiers, de TVA et de frais étrangers.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Abbreviations used in schedule of investments/Abréviations utilisées dans l'inventaire du portefeuille

FRN, FL.R: Floating Rate Notes/Obligations à taux variable
XX: Perpetual Bonds/Obligations perpétuelles
U or ZCP: Zero Coupon Bond/Obligation à zéro coupon
RCV: Reverse Convertible/Reverse Convertible
CV: Convertible/Convertible
FV: Fair Valued investment/Titres évalués à leur juste valeur
Q: Quarterly/Trimestriel
A: Annual/Annuel
S: Semi-Annual/Semestriel
M: Monthly/Mensuel

Example of maturity date: 17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment
Exemple de date de maturité : 17-27 15/09A = du 15 septembre 2017 au 15 septembre 2027 avec un paiement annuel de Coupon

NOTE 3. Management Fees and Distribution Fees, Custodian, Administration and Transfer Agent fees/Commissions de Gestion et de Distribution, Commissions de Banque Dépositaire, d'Administration et d'Agent de Transfert

Management Fees and Distribution Fees/Commissions de Gestion et de Distribution

The Company has entered into a Management Agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"), a private company with limited liability incorporated in Luxembourg, to act as the Management Company of the Company. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law. For the Sub-Fund available for subscription, the Management Company receives annual Management Fees and Distribution Fees as detailed below (effective rates at year-end). The Management Company pays the compensation of the Investment Manager out of these Fees.

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

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee on Classes P and R only. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

La Société a conclu un contrat de Société de Gestion avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »), une société privée à responsabilité limitée établie au Luxembourg, pour agir en tant que Société de Gestion de la Société. La Société de Gestion est soumise au chapitre 15 de la Loi. Pour le compartiment disponible à souscription, la Société de Gestion perçoit une Commission de Gestion et de Distribution annuelle détaillée ci-après (taux effectifs à la fin de l'exercice). La Société de Gestion rémunère les Gérants à l'aide de cette Commission.

Les Commissions de Gestion et de Distribution sont calculées et comptabilisées quotidiennement sur la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment et sont payables mensuellement en arriérés.

Pour les services liés à la promotion et à la distribution des Actions de la Société, la Société de Gestion perçoit des frais de Distribution pour les Classes P et R uniquement. La Société de Gestion nomme et rémunère les Distributeurs à l'aide de ces frais.

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commissions de Gestion
	I
	%
Global Government Fundamental	0.15

- Inactive Class at year-end/Classe inactive en fin d'exercice

No Management Fees and Distribution Fees are payable on the S Shares/Aucune Commission de Gestion et de Distribution n'est payable sur les Classes S.

Custodian, Administration and Transfer Agent fees/Commissions de Banque Dépositaire, d'Administration et d'Agent de Transfert

The Custodian, Administration and Transfer Agent fees paid by the Company are described in section 10.5 of the Prospectus.

Les Commissions de Banque Dépositaire, d'Administration et d'Agent de Transfert sont décrites dans la section 10.5 du Prospectus.

NOTE 4. Total Expense Ratio

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

The TER are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements.

Le Total Expense Ratio ("TER") exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage, dépenses de transactions et les intérêts) imputées sur la fortune des Compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Les TER sont calculés conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartmentiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU1120530347	Global Government Fundamental	I A CHF	0.29	0.26
LU1173887867	Global Government Fundamental	I A CHF SH	0.29	0.26
LU0779286268	Global Government Fundamental	I A EUR SH	0.29	-
LU1495367523	Global Government Fundamental	S A CHF	³⁾	0.07
LU1120530420	Global Government Fundamental	S A CHF SH	0.10	0.07
LU0779285617	Global Government Fundamental	S A EUR	0.10	0.07
LU0779286425	Global Government Fundamental	S A EUR SH	0.10	0.07
LU1598762505	Emerging Local Currency Bond Fundamental	S A USD	0.10	0.07

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2022 (or from date of first subscription) to 30/09/2023/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2022 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2023

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2021 (or from date of first subscription) to 30/09/2022/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2021 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2022

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant l'exercice sous revue

NOTE 5. Investment Managers/Gérants

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Au cours de l'exercice, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartmentiments	Investment Managers Gérants
Global Government Fundamental	Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA ("LOAM Switzerland")
Emerging Local Currency Bond Fundamental	LOAM Switzerland Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, role limited to arrange access to brokers' facilities and support the processing of certain trades/rôle limité pour organiser l'accès aux services des courtiers et assister le traitement de certaines transactions

NOTE 6. Transaction Costs/Frais de Transaction

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depositary Transaction Fees, Sub-Depositary Transaction Fees and Broker Fees. Bonds and Money Markets Funds will show a figure close to zero as the Broker Commission are included in the spread of debt securities.

For the year ended 30 September 2023, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amounts to:

Les Frais de Transaction supportés par la Société, liés aux achats et ventes de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou autres actifs sont principalement composés de Frais de Transaction du Dépositaire et Sous-Dépositaire, ainsi que de Frais de courtage. Les frais de courtage étant inclus dans le spread appliqué aux titres de créance, les Compartiments Obligataires et du marché monétaire montreront donc des Frais de Transaction proches de zéro.

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2023, les montants des Frais de Transaction qui sont inclus dans le coût d'investissement ou en gain/perte net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements, options, contrats futures et contrats de change à terme sont les suivants :

Sub-Funds Compartmentiments	Currency Devise	Transaction Costs Frais de Transaction
Global Government Fundamental	EUR	54 172.69
Emerging Local Currency Bond Fundamental	USD	25 563.81

NOTE 7. Taxes

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2023, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on J and S Shares and at a rate of 0.05% per annum on P, R, I and M Shares (within the meaning of the amended 2010 Law).

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

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2023, la Société a été soumise à une taxe sur les SICAV luxembourgeoises dont les taux sont de 0.01% par an sur les Actions J et S et de 0.05% par an sur les Actions P, R, I et M (en vertu de la Loi modifiée de 2010).

La taxe d'abonnement n'est pas due pour la partie de la Société investie dans des Parts d'autres organismes de placements collectifs qui ont déjà versé cette taxe conformément aux dispositions statutaires de la Loi.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Other Taxes/Autres taxes et impôts

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Selon les législations fiscales étrangères en vigueur, certains impôts à la source pourront être déduits des intérêts et dividendes et des taxes sur gains de capitaux peuvent être payées à différents taux.

NOTE 8. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Le tableau suivant indique les montants de collateral détenus et versés afin de gérer le risque de contrepartie sur les produits dérivés OTC :

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral cash paid by the Fund in favour of the counterparty	Collateral cash held by the counterparty in favour of the Fund
Compartiments	Contrepartie	Devise	Collateral versé en cash par le Fonds en faveur de la contrepartie	Collateral détenu en cash par la contrepartie en faveur du Fonds
Global Government Fundamental	Citigroup Global	EUR	200 000.00	-
Global Government Fundamental	Morgan Stanley London	EUR	840 000.00	-

NOTE 9. Co-Management/Cogestion

In order to reduce operational and administrative charges whilst allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors may decide that part or all of the assets of any Sub-Fund will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment schemes or that part or all of the Sub-Funds will be co-managed among themselves.

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une plus grande diversification des investissements, le Conseil d'Administration peut décider que l'intégralité ou une partie des actifs d'un Compartiment soit cogérée avec des actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif établis au Luxembourg ou que l'intégralité ou une partie des Compartiments soit cogérée entre eux.

As at 30 September 2023, no co-management was applied/Au 30 septembre 2023, aucune cogestion n'a été appliquée.

NOTE 10. Research Commissions and Charges/Frais et Commissions de Recherche

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorised Investment Managers to receive investment research from brokers, dealers and other third parties in connection with the management of a Sub-Fund which may be funded from either (i) transaction commissions ultimately borne by a Sub-Fund pursuant to soft commission, commission sharing and/or research charge collection arrangements with brokers, dealers and other third parties; or (ii) periodic charges made to a Sub-Fund by the Investment Manager at rates to be agreed by the Company and charged as other Fees to the relevant Sub-Fund. Where permitted by and subject to applicable Laws and Regulations, Investment Managers outside the European Union may receive research that is bundled with the trade execution services provided by a particular broker or dealer.

Sous réserve du respect des Lois et Réglementations applicables, la Société a autorisé les Gérants à recevoir de la part de courtiers, d'opérateurs et d'autres tiers des analyses financières financées par soit (i) des commissions de transaction supportées finalement par un Compartiment en vertu d'accords de soft commission, de partage de commission et/ou de collecte des charges d'analyse financière conclus avec ces courtiers, opérateurs et autres tiers; soit (ii) des charges périodiques imputées à un Compartiment par le Gérant à des taux devant être validés par la Société et facturées comme autres commissions au Compartiment concerné. Dans la mesure autorisée par les Lois et Réglementations applicables et sous réserve de ces Lois et Réglementations, les Gérants situés hors de l'Union Européenne peuvent recevoir des analyses financières incluses dans les services d'exécution de négoce fournis par un courtier ou opérateur particulier.

NOTE 11. Swing Pricing

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

Le « Swing Pricing » est un mécanisme anti-dilution permettant un ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire (i) lorsque les souscriptions et les rachats excèdent un certain seuil (le « swing threshold ») et (ii) par l'application d'un « swing factor » déterminé en fonction des entrées ou sorties nettes de capitaux dans un Compartiment et, lorsque cela s'applique, des coûts estimés de transaction (incluant les frais de courtage, les commissions et les taxes) et les écarts prévisibles des cours acheteur/vendeur des actifs dans lesquels un Compartiment investit.

As at 30 September 2023, no Swing Pricing has been applied on any Sub-Fund/Au 30 septembre 2023, aucun Swing Pricing n'a été appliqué sur aucun Compartiment.

NOTE 12. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A Prospectus has been issued on 14 October 2022 in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- removal of references to the Sub-Funds closed in the course of 2022;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Un Prospectus a été émis le 14 octobre 2022 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- suppression des références aux Compartiments fermés durant 2022 ;
- diverses mises à jour réglementaires ;
- mises à jour diverses.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Further to the entry into force of Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 (the "SFDR RTS") supplementing Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), a Prospectus dated 1 January 2023 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- full recast of the section pertaining to SFDR in the general part of the Prospectus;
- full recast of the SFDR annex of several Sub-Funds in line with the disclosure templates of the SFDR RTS;
- change of SFDR classification for several Sub-Funds;
- miscellaneous updates.

Suite à l'entrée en vigueur du Règlement Délégué (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (les « SFDR RTS ») venant compléter le Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), un Prospectus daté du 1^{er} janvier 2023 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- *refonte de la section relative à SFDR dans la partie générale du Prospectus ;*
- *refonte de l'annexe SFDR de plusieurs Compartiments en ligne avec les modèles de publication du SFDR RTS ;*
- *changement de la classification SFDR de plusieurs Compartiments ;*
- *mise à jour diverses.*

NOTE 13. Event occurred during the year/Événement survenu durant l'exercice

Mr Julien Desmeules resigned from his mandate of Director of the Management Company as from 18 February 2023 and Mr John Ventress was appointed as Director of the Management Company effective on 17 February 2023.

Monsieur Julien Desmeules a démissionné de son mandat d'Administrateur de la Société de Gestion le 18 février 2023 et Monsieur John Ventress a été élu comme Administrateur de la Société de Gestion à compter du 17 février 2023.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds III

Unaudited supplementary information · Informations
supplémentaires non révisées

30.09.2023

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

Lombard Odier Funds III
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 947

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

TAX INFORMATION/INFORMATION FISCALE

German Tax/Fiscalité allemande

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

La Société satisfait aux exigences de reporting fiscal tel que définies par la Loi allemande sur la fiscalité des investissements (« InvStG ») pour certaines Actions des Compartiments. Les détails de ces Actions peuvent être consultées sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web du Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Austrian Tax/Fiscalité autrichienne

The Company has obtained the Austrian Declared Fund Status ("Meldefonds") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of the Share Classes holding the "Meldefonds" Status can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Oesterreichische Kontrollbank website (<https://www.profitweb.at>).

La Société a obtenu le statut autrichien « Meldefonds » pour certaines Actions des Compartiments. Les détails des Actions enregistrées sous le statut « Meldefonds » peuvent être consultées sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de l'Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>).

FATCA

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

Conformément au Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») et au Modèle 1 de l'accord intergouvernemental entré en vigueur entre les Etats-Unis d'Amérique et le Grand-Duché de Luxembourg (le « IGA »), le Conseil d'Administration a décidé d'appliquer le Statut FATCA en tant que « Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant » pour les « Organismes de Placement Collectifs » (« OPC ») selon l'annexe II art. IV lettre D de l'IGA.

Common Reporting Standard ("CRS")/Norme Commune de Déclaration (« NCD »)

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

Conformément à la Norme Commune de Déclaration (NCD) de l'OCDE pour l'Échange Automatique de Renseignements en matière fiscale et ses commentaires connexes, le Conseil d'Administration a décidé d'opter pour le NCD statut d'Institution Financière Déclarante.

GLOBAL EXPOSURE METHOD/METHODE D'EVALUATION DES RISQUES

The Relative/Absolute VaR approach/Approche par la VaR Relative/Absolue

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure/Les Compartiments suivants utilisent la méthode d'évaluation VaR (Value at Risk) Absolue/Relative afin de contrôler et mesurer le risque global.

The use of the VaR limits for the year from 01/10/2022 to 30/09/2023 was as follows/L'utilisation des limites de la VaR pour l'exercice du 01/10/2022 au 30/09/2023 est la suivante :

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VaR	Highest use level of VaR	Average level of VaR	Confidence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Compartiments	Indice de référence	Méthode de détermination du risque global	Modèle VaR	Limite réglementaire	Plus faible niveau d'utilisation de la VaR	Plus haut niveau d'utilisation de la VaR	Niveau moyen de la VaR	Intervalle de confiance	Période de détention	Niveau moyen de l'effet de levier au cours de l'exercice*
					%	%	%	%		%
Global Government Fundamental	Bloomberg Barclays Global Treasury	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	88.87	100.41	95.25	99	20-Day	0.00
Emerging Local Currency Bond Fundamental	JPMorgan GBI-EM Global Diversified	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	81.68	89.45	85.27	99	20-Day	0.01

* The level of average leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets/Le niveau moyen de l'effet de levier est exprimé comme la somme des valeurs absolues des montants notionnels des instruments financiers dérivés détenus dans le portefeuille de chaque Compartiment (à l'exception du portefeuille-titres) divisée par le total de l'actif net de celui-ci.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2022 to 30/09/2023/La période d'observation pour tous les Compartiments se déroule du 01/10/2022 au 30/09/2023.

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

As at 30 September 2023, the Company didn't carry out any securities financing transactions subject to SFTR regulation, namely lending/borrowing of securities, commodities or Total Return Swap.

Au 30 septembre 2023, la Société n'a effectué aucune opération de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir prêt/emprunt de titres, de matières premières ou d'opération relative à des contrats d'échange sur rendement global.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT LES SOUSCRIPTEURS DANS LES PAYS ETRANGERS

Switzerland/Suisse

Performance

The performance rates are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements/Les taux de performance sont calculés conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

Sub-Funds Compartmentiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
Global Government Fundamental	I CHF	(5.21)	(17.97)	(7.69)	(4.62)
Global Government Fundamental	I CHF SH	(3.81)	(15.54)	(5.91)	(3.11)
Global Government Fundamental	I EUR SH	(2.05)	(0.88)	-	-
Global Government Fundamental	S CHF SH	(3.63)	(15.38)	(5.73)	(2.92)
Global Government Fundamental	S EUR	(5.46)	(13.75)	(4.51)	(1.16)
<i>Bloomberg Barclays Global Treasury TR</i>		(6.53)	(12.06)	(3.87)	(0.02)
Global Government Fundamental	S EUR SH	(1.86)	(14.94)	(5.37)	(2.48)
Emerging Local Currency Bond Fundamental	S USD	12.27	(10.55)	(4.78)	(2.53)
<i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified TR</i>		13.10	(11.69)	(6.08)	(2.50)

¹⁾ Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/Performance de l'exercice sous revue (ou depuis la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice)

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance depuis le 1er janvier ou depuis la date de lancement si celle-ci est plus récente

³⁾ Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement

Past Performance is no indication of current or future Performance. This Performance data does not take account of any Commissions or costs incurred on the issue and redemption of Shares.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des Commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des Actions.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

NOTE REGARDING THE SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION AND TAXONOMY REGULATION/NOTE CONCERNANT LE RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS ET RÈGLEMENT SUR LA TAXONOMIE

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

In application of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments ("Taxonomy Regulation"), and amending SFDR, financial market participants, for financial products subject to Article 8 of SFDR, provide since 1 January 2022 for transparency with regard to the environmental objectives of climate change mitigation and climate change adaptation in pre-contractual disclosures.

In application of Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS") supplementing SFDR with regard to the regulatory technical standards specifying the details of:

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

financial market participants, for financial products subject to Article 8 of SFDR, disclose the aforementioned information as from 1 January 2023. SFDR RTS was amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022 with such consequence that disclosures for financial products subject to Article 8 of SFDR by financial market participants were adjusted as from 21 February 2023.

Information on the Management Company's policies on the integration of sustainability risks in the investment decision-making process is published on www.loim.com. The Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts on www.loim.com.

The manner in which sustainability risks are integrated into investment decisions – information concerning the manner in which sustainability risks are integrated into the investment processes of Investment Managers for each Sub-Fund is integrated within the information provided in the SFDR Annex of each Sub-Fund.

Conformément au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), les Compartiments promouvant, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »), ont été classés, par la Société de Gestion, comme des produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR.

Conformément au Règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 concernant la mise en place d'un cadre visant à faciliter les investissements durables (« Règlement sur la Taxonomie »), et modifiant le SFDR, les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, assurent, depuis le 1^{er} janvier 2022, la transparence sur les objectifs environnementaux d'atténuation du changement climatique et d'adaptation à celui-ci dans les informations précontractuelles.

Conformément au Règlement (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (« SFDR RTS ») complétant le SFDR concernant les normes techniques réglementaires précisant les détails :

- *du contenu et de la présentation des informations en relation avec le principe « ne pas causer de dommage significatif »,*
- *du contenu, des méthodologies et de la présentation des informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux impacts négatifs sur la durabilité, et*
- *du contenu et de la présentation des informations relatives à la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur les sites web et dans les rapports périodiques,*

les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, communiquent les informations susmentionnées à partir du 1^{er} janvier 2023. Le SFDR RTS a été modifié par le Règlement Délégué (UE) 2023/363 du 31 octobre 2022 avec pour conséquence que les communications pour les produits financiers soumis à l'Article de SFDR par les acteurs des marchés financiers ont été ajustés à partir du 21 février 2023.

Des informations sur les politiques de la Société de Gestion concernant l'intégration des risques de durabilité dans le processus de prise de décision en matière d'investissement sont publiées sur www.loim.com. La Société de Gestion considère les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité et a publié une déclaration sur les politiques de diligence raisonnable concernant ces impacts sur www.loim.com.

La manière dont les risques de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement – les informations concernant la manière dont les risques de durabilité sont intégrés dans le processus d'investissement des Gestionnaires d'investissement pour chaque Compartiment sont intégrées dans les informations fournies dans l'Annexe SFDR de chaque Compartiment.

SFDR ANNEX/ANNEXE SFDR : see next pages/voir pages suivantes

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SFDR ANNEX/ANNEXE SFDR

Sub-Funds Compartiments	Article SFDR	Page – English version Page – Version anglaise	Page – French version Page –Version française
LO Funds III – Global Government Fundamental	8	55	67
LO Funds III – Emerging Local Currency Bond Fundamental	8	61	74

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes No

It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: _____%

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund seeks to make a measurable assessment of the positive ESG characteristics of the Sub-Fund's investments as an integral part of its investment process with a view to promoting the Sustainable Development Goals defined by the United Nations but does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- How did the sustainability indicators perform?**

Sovereign Screening and Scoring

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

As from 1 January 2023, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score	72.3	70.2

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score Distribution		
55 and above	97%	100%

* Barclays Global Treasury Unhedged (CHF): the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	417
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	32.8
19 – Average freedom of expression score	score	83.0
20 – Average human rights performance	% portfolio	74.3%
21 – Average corruption score	score	70.3
23 – Average political stability score	score	67.5
24 – Average rule of law score	score	86.5

• **and compared to previous periods?**

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 September 2022	As of 30 September 2023
Sovereign Score	73.0	72.3

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 September 2022	As of 30 September 2023
Sovereign Score Distribution		
55 and above	88%	97%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Rating Methodology as at 4 October 2023.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 September 2022	Value as of 30 September 2023
Table I – Climate and other environmental related indicators			
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	349	417
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters			
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0%	0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters			
18 – Average income inequality score	score	32.7	32.8
19 – Average freedom of expression score	score	90.5	83.0
20 – Average human rights performance	% portfolio	79.1%	74.3%
21 – Average corruption score	score	72.0	70.3
23 – Average political stability score	score	69.8	67.5
24 – Average rule of law score	score	89.3	86.5

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 4 October 2023.

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager considers relevant PAIs as a tool to help understand the environmental and social performance of the Sub-Fund’s portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. It should be noted that there are a limited number of PAIs which are relevant to sovereign exposure and that data relating to those PAIs from governmental and sovereign bodies is frequently unavailable.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund’s portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	417
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	32.8
19 – Average freedom of expression score	score	83.0
20 – Average human rights performance	% portfolio	74.3%
21 – Average corruption score	score	70.3
23 – Average political stability score	score	67.5
24 – Average rule of law score	score	86.5

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund’s portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
UNITED STATES OF AMERICA 2.12% USD 05/2025	Sovereign	1.9	United States
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.77% CNY 03/2025	Sovereign	1.8	China
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.81% CNY 09/2050	Sovereign	1.8	China
KOMMUNALBANKEN AS 0.5% USD 10/2024	Financials	1.7	Norway
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.25% CNY 06/2026	Sovereign	1.5	China
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 2.91% CNY 10/2028	Sovereign	1.3	China
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.5% EUR 08/2027	Sovereign	1.2	Germany
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.02% CNY 05/2031	Sovereign	1.2	China
JAPAN 1.8% JPY 06/2031	Sovereign	1.2	Japan
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0% EUR 10/2025	Sovereign	1.2	Germany
STATSMINISTERIET, DEPARTEMENTET 4.5% DKK 11/2039	Sovereign	1.0	Denmark
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0% EUR 08/2031	Sovereign	1.0	Germany
UNITED STATES OF AMERICA 1.62% USD 05/2031	Sovereign	0.9	United States
UNITED STATES OF AMERICA 2% USD 11/2026	Sovereign	0.9	United States
UNITED STATES OF AMERICA 0.5% USD 04/2027	Sovereign	0.8	United States



What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

- **What was the asset allocation?**

As at the end of the reporting period:

97% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
3% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

- **In which economic sectors were the investments made?**

The Sub-Fund invests in securities issued by sovereigns. It is not possible therefore to identify economic sectors in which the investments of the Sub-Fund are made.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

• **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy

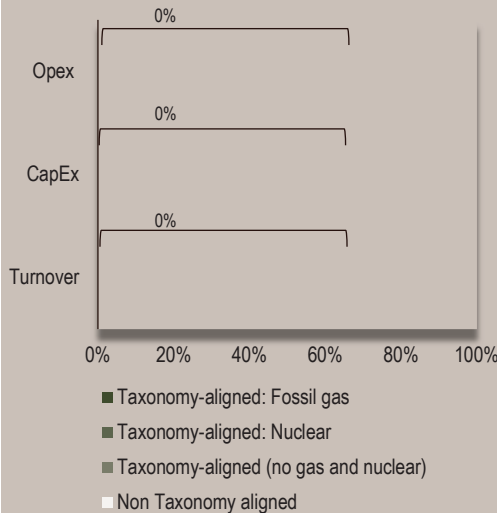
No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

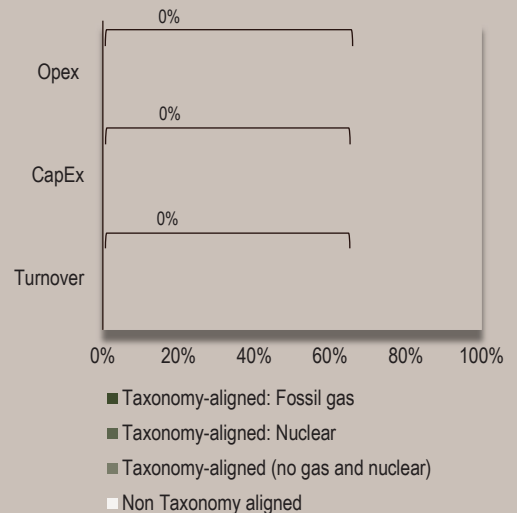
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as “#2 Other” may include but are not limited to investments in issuers with low LO Sovereign Scoring Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund’s portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund’s universe is already restricted. “#2 Other” also includes investments in issuers not covered by LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Engagements to date prioritise (i) encouraging companies’ alignment with sustainable transition pathways; (ii) promoting best-in-class business practices and (iii) addressing severe controversies. Engagement research identifies weaknesses, lack of alignment or the need for change and translates it into measurable engagement objectives allowing the Investment Manager to track progress over time. The underlying aims of the Investment Manager’s engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of issuers, improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

It is not possible however to engage with government issuers in the same way as for corporates and therefore there is limited ability for the Investment Manager to engage with or lobby the issuers of bonds in which the Sub-Fund invests.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes
 No

It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**
 It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It made **sustainable investments with a social objective: _____%**
 It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund seeks to make a measurable assessment of the positive ESG characteristics of the Sub-Fund's investments as an integral part of its investment process with a view to promoting the Sustainable Development Goals defined by the United Nations but does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- How did the sustainability indicators perform?**

Sovereign Screening and Scoring

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

As from 1 January 2023, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score	62.1	63.5

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score Distribution		
55 and above	95%	100%

* JPM GBI-EM Global Diversified: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	1 011
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	41.0
19 – Average freedom of expression score	score	69.7
20 – Average human rights performance	% portfolio	35.7%
21 – Average corruption score	score	40.8
23 – Average political stability score	score	32.7
24 – Average rule of law score	score	49.6

• **and compared to previous periods?**

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 September 2022	As of 30 September 2023
Sovereign Score	61.9	62.1

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 September 2022	As of 30 September 2023
Sovereign Score Distribution		
55 and above	94%	95%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Rating Methodology as at 4 October 2023.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 September 2022	Value as of 30 September 2023
Table I – Climate and other environmental related indicators			
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	974	1 011
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters			
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	3%	0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters			
18 – Average income inequality score	score	41.0	41.0
19 – Average freedom of expression score	score	68.0	69.7
20 – Average human rights performance	% portfolio	34.7%	35.7%
21 – Average corruption score	score	40.5	40.8
23 – Average political stability score	score	32.0	32.7
24 – Average rule of law score	score	48.5	49.6

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 4 October 2023.

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager considers relevant PAIs as a tool to help understand the environmental and social performance of the Sub-Fund’s portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. It should be noted that there are a limited number of PAIs which are relevant to sovereign exposure and that data relating to those PAIs from governmental and sovereign bodies is frequently unavailable.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund’s portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	1 011
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	41.0
19 – Average freedom of expression score	score	69.7
20 – Average human rights performance	% portfolio	35.7%
21 – Average corruption score	score	40.8
23 – Average political stability score	score	32.7
24 – Average rule of law score	score	49.6

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund’s portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2025	Sovereign	2.2	Brazil
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 0% BRL 01/2024	Sovereign	2.1	Brazil
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2027	Sovereign	2.0	Brazil
CHINA DEVELOPMENT BANK 4.88% CNY 02/2028	Financials	1.9	China
REPUBLIC OF INDIA 5.15% INR 11/2025	Sovereign	1.8	India
REPUBLICA DE COLOMBIA 7.75% COP 09/2030	Sovereign	1.8	Colombia
CHINA DEVELOPMENT BANK 3.66% CNY 03/2031	Financials	1.7	China
REPUBLIC OF INDIA 5.77% INR 08/2030	Sovereign	1.6	India
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA 6.62% IDR 05/2033	Sovereign	1.6	Indonesia
REPUBLIC OF INDIA 7.29% INR 01/2033	Sovereign	1.5	India
REPUBLIC OF INDIA 7.1% INR 01/2028	Sovereign	1.5	India
CHINA DEVELOPMENT BANK 3.09% CNY 06/2030	Financials	1.4	China
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA 7% IDR 09/2030	Sovereign	1.3	Indonesia
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS 5.75% MXN 03/2026	Sovereign	1.3	Mexico
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.99% CNY 04/2025	Sovereign	1.3	China

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at the end of the reporting period:

95% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

- In which economic sectors were the investments made?**

The Sub-Fund invests in securities issued by sovereigns. It is not possible therefore to identify economic sectors in which the investments of the Sub-Fund are made.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

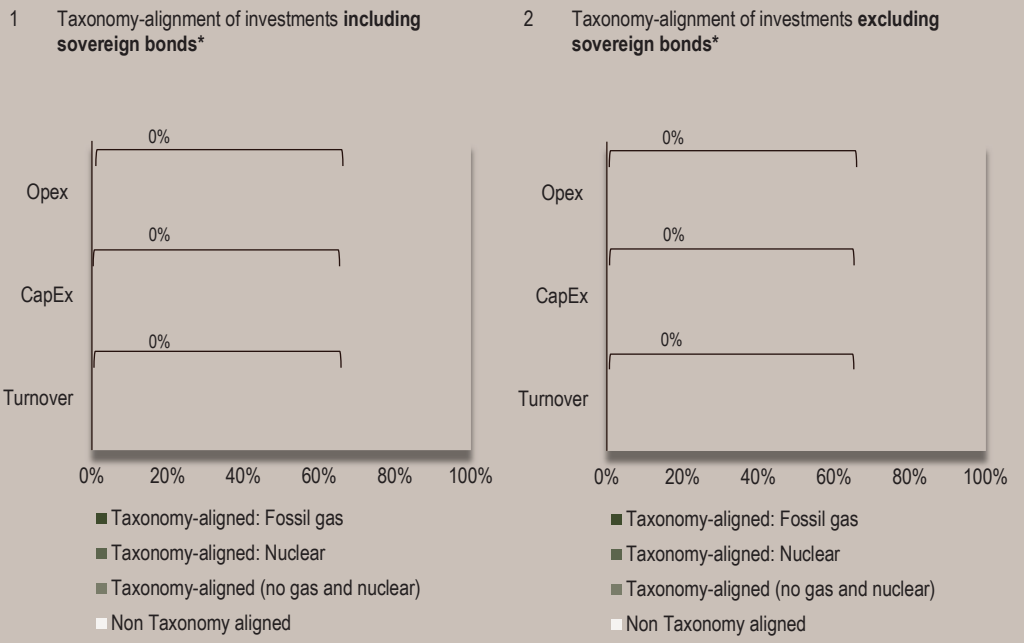
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹

- Yes:
 - In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

What was the share of investments in transitional and enabling activities?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as “#2 Other” may include but are not limited to investments in issuers with low LO Sovereign Scoring Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund’s portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund’s universe is already restricted. “#2 Other” also includes investments in issuers not covered by LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Engagements to date prioritise (i) encouraging companies’ alignment with sustainable transition pathways; (ii) promoting best-in-class business practices and (iii) addressing severe controversies. Engagement research identifies weaknesses, lack of alignment or the need for change and translates it into measurable engagement objectives allowing the Investment Manager to track progress over time. The underlying aims of the Investment Manager’s engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of issuers, improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

It is not possible however to engage with government issuers in the same way as for corporates and therefore there is limited ability for the Investment Manager to engage with or lobby the issuers of bonds in which the Sub-Fund invests.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui
 Non

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %
 Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %
 Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

ayant un objectif social



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment cherche à effectuer une évaluation mesurable des caractéristiques ESG positives de ses investissements en tant que partie intégrante de son processus d'investissement, en vue de promouvoir les Objectifs de développement durable définis par les Nations Unies, mais ne vise pas à atteindre des objectifs ou résultats environnementaux ou sociaux spécifiques. Il n'a pas d'objectif environnemental ou social.

En appliquant des normes et seuils d'investissement environnementaux, sociaux et de gouvernance minimaux, en fonction des facteurs de durabilité, le Gérant pense pouvoir aider les sociétés et les émetteurs à adopter des pratiques commerciales plus durables qui finiront par engendrer des changements environnementaux et sociaux positifs. Il est toutefois, pour l'instant, impossible de déterminer si ces normes et seuils minimaux donneront lieu à des changements tangibles. Il est indéniable que la plupart des indicateurs de changements environnementaux négatifs s'amplifient et que l'économie mondiale est très loin de résoudre/réparer les dommages actuellement causés à l'environnement. Pour cette raison, le Gérant estime qu'il sera toujours nécessaire d'adopter et d'intégrer des politiques décisives en matière de filtrage, d'exclusions, de restrictions et d'engagement dans le cadre des processus d'investissement du Compartiment.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Filtrage des émetteurs souverains

Le Gérant utilise la Méthodologie de Notation Souveraine LO pour noter tous les émetteurs souverains dans lesquels le Compartiment investit, à l'aide d'une échelle allant de 0 à 100 (100 étant la meilleure note).

À compter du 1^{er} janvier 2023, le Gérant s'est engagé à investir au moins 50 % du portefeuille souverain du Compartiment dans des émetteurs souverains ayant un score de 55 ou plus selon la Méthodologie de Notation Souveraine LO.

Le tableau ci-dessous montre la note attribuée au portefeuille d'émetteurs souverains du Compartiment à l'aide de la Méthodologie de Notation Souveraine LO à la fin de la période de référence :

Méthodologie de Notation Souveraine LO	Compartiment	Comparaison indice de performance*
Note Souveraine	72.3	70.2

Le tableau ci-dessous montre la ventilation (en %) du portefeuille d'émetteurs souverains du Compartiment à l'aide de la Méthodologie de Notation Souveraine LO à la fin de la période de référence :

Méthodologie de Notation Souveraine LO	Compartiment	Comparaison indice de performance*
Répartition des Notes Souveraines		
55 ou plus	97%	100%

* Barclays Global Treasury Unhedged (CHF) : l'indice utilisé à des fins de comparaison des performances n'est pas conçu comme un indice de référence aux fins de la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales du Compartiment. Il s'agit de l'indice indiqué à la section « Objectif et politique d'investissement » du prospectus du Compartiment, qui est utilisé afin de comparaison des performances et/ou de surveillance du risque interne.

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs supplémentaires identifiés par le Gérant pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment et refléter les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité rapportés dans la section ci-dessous :

	Unité	Valeur
Tableau I – Indicateurs liés au climat et à d'autres considérations environnementales		
15 – Intensité de GES	tCO2e / mio d'EUR de PIB	417
Tableau I – Indicateurs relatifs aux questions sociales et de personnel, respect des droits de l'homme, lutte contre la corruption et la fraude		
16 – Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	% du portefeuille	0%
Tableau III – Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et la fraude		
18 – Score moyen en matière d'inégalités de revenus	score	32.8
19 – Score moyen en matière de liberté d'expression	score	83.0
20 – Performance moyenne en matière de droits de l'homme	% du portefeuille	74.3%
21 – Score moyen en matière de corruption	score	70.3
23 – Score moyen en matière de stabilité politique	score	67.5
24 – Score moyen en matière d'état de droit	score	86.5

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Filtrage des émetteurs souverains

Le tableau ci-dessous montre la note attribuée au portefeuille d'émetteurs souverains du Compartiment à l'aide de la Méthodologie de Notation Souveraine LO à la fin de la période de référence et de la période précédente :

Méthodologie de Notation Souveraine LO*	Au 30 septembre 2022	Au 30 septembre 2023
Note Souveraine	73.0	72.3

Le tableau ci-dessous montre la ventilation (en %) du portefeuille d'émetteurs souverains du Compartiment à l'aide de la Méthodologie de Notation Souveraine LO à la fin de la période de référence et de la période précédente :

Méthodologie de Notation Souveraine LO*	Au 30 septembre 2022	Au 30 septembre 2023
Répartition des Notes Souveraines		
55 ou plus	88%	97%

* Il est à noter que la Méthodologie de Notation Souveraine LO peut évoluer au fil du temps pour refléter, entre autres, les perspectives du secteur et la disponibilité des données. Les informations présentées ici reflètent la méthode utilisée dans le cadre de la Méthodologie de Notation Souveraine LO au 4 octobre 2023.

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs supplémentaires identifiés par le Gérant pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment à la fin de la période de référence et de la période précédente :

	Unité	Valeur au 30 September 2022	Valeur au 30 September 2023
Tableau I – Indicateurs liés au climat et à d'autres considérations environnementales			
15 – Intensité de GES	tCO2e / mio d'EUR de PIB	349	417
Tableau I – Indicateurs relatifs aux questions sociales et de personnel, respect des droits de l'homme, lutte contre la corruption et la fraude			
16 – Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	% du portefeuille	0%	0%
Tableau III – Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et la fraude			
18 – Score moyen en matière d'inégalités de revenus	score	32.7	32.8
19 – Score moyen en matière de liberté d'expression	score	90.5	83.0
20 – Performance moyenne en matière de droits de l'homme	% du portefeuille	79.1%	74.3%
21 – Score moyen en matière de corruption	score	72.0	70.3
23 – Score moyen en matière de stabilité politique	score	69.8	67.5
24 – Score moyen en matière d'état de droit	score	89.3	86.5

À noter que la disponibilité et la qualité des données relatives aux principales incidences négatives évoluent rapidement. Les informations susmentionnées découlent de données fournies directement par les sociétés et/ou les organismes gouvernementaux et entités souveraines, par des fournisseurs de données tiers et par les modèles ou indicateurs conçus par le Gérant. Les chiffres peuvent changer de manière significative à l'avenir, en raison non seulement de la variation de la composition du portefeuille du Compartiment ou de l'activité économique des sociétés/émetteurs dudit portefeuille, mais aussi de l'évolution de la disponibilité et de la qualité des données, qui devraient fortement s'améliorer au cours des années à venir. Les informations présentées ici reflètent la méthode et les données au 4 octobre 2023.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Gérant considère les principales incidences négatives pertinentes comme un outil permettant de comprendre la performance environnementale et sociale du portefeuille du Compartiment par rapport à des critères de durabilité pouvant être mesurés objectivement et appliqués de façon uniforme dans toute l'Union européenne. Les principales incidences négatives sont prises en compte en premier lieu pour comprendre la dynamique de durabilité globale du Compartiment sur une base ex post. À noter que les principales incidences négatives pertinentes pour les expositions souveraines sont en nombre limité et que les données y afférentes fournies par les gouvernements et les entités souveraines sont fréquemment indisponibles.

Le tableau ci-dessous présente les PAI obligatoires et certains PAI supplémentaires établis par l'Annexe I des NTR de SFDR 2022/1288. Le Gérant fournit les informations suivantes concernant les indicateurs de durabilité des principales incidences négatives pour le portefeuille du Compartiment pour la période de référence couverte par le présent rapport :

Principales incidences négatives	Unité	Valeur
Tableau I – Indicateurs liés au climat et à d'autres considérations environnementales		
15 – Intensité de GES	tCO2e / mio d'EUR de PIB	417
Tableau I – Indicateurs relatifs aux questions sociales et de personnel, respect des droits de l'homme, lutte contre la corruption et la fraude		
16 – Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	% du portefeuille	0%
Tableau III – Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et la fraude		
18 – Score moyen en matière d'inégalités de revenus	score	32.8
19 – Score moyen en matière de liberté d'expression	score	83.0
20 – Performance moyenne en matière de droits de l'homme	% du portefeuille	74.3%
21 – Score moyen en matière de corruption	score	70.3
23 – Score moyen en matière de stabilité politique	score	67.5
24 – Score moyen en matière d'état de droit	score	86.5

À noter que la disponibilité et la qualité des données relatives aux principales incidences négatives évoluent rapidement. Les informations susmentionnées découlent de données fournies directement par les sociétés et/ou les organismes gouvernementaux et entités souveraines, par des fournisseurs de données tiers et par les modèles ou indicateurs conçus par le Gérant. Les chiffres peuvent changer de manière significative à l'avenir, en raison non seulement de la variation de la composition du portefeuille du Compartiment ou de l'activité économique des sociétés/émetteurs dudit portefeuille, mais aussi de l'évolution de la disponibilité et de la qualité des données, qui devraient fortement s'améliorer au cours des années à venir.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
UNITED STATES OF AMERICA 2.12% USD 05/2025	Souverain	1.9	États-Unis
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.77% CNY 03/2025	Souverain	1.8	Chine
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.81% CNY 09/2050	Souverain	1.8	Chine
KOMMUNALBANKEN AS 0.5% USD 10/2024	Finance	1.7	Norvège
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.25% CNY 06/2026	Souverain	1.5	Chine
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 2.91% CNY 10/2028	Souverain	1.3	Chine
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.5% EUR 08/2027	Souverain	1.2	Allemagne
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.02% CNY 05/2031	Souverain	1.2	Chine
JAPAN 1.8% JPY 06/2031	Souverain	1.2	Japon
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0% EUR 10/2025	Souverain	1.2	Allemagne
STATSMINISTERIET, DEPARTEMENTET 4.5% DKK 11/2039	Souverain	1.0	Danemark
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0% EUR 08/2031	Souverain	1.0	Allemagne
UNITED STATES OF AMERICA 1.62% USD 05/2031	Souverain	0.9	États-Unis
UNITED STATES OF AMERICA 2% USD 11/2026	Souverain	0.9	États-Unis
UNITED STATES OF AMERICA 0.5% USD 04/2027	Souverain	0.8	États-Unis

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

À la fin de la période de référence :

97% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
3% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Le Compartiment investit dans des valeurs mobilières émises par des entités souveraines. Pour cette raison, il est impossible d'identifier les secteurs économiques dans lesquels les investissements du Compartiment sont réalisés.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

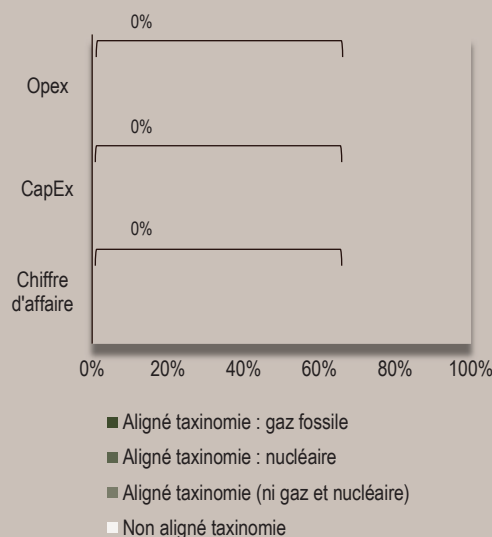
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

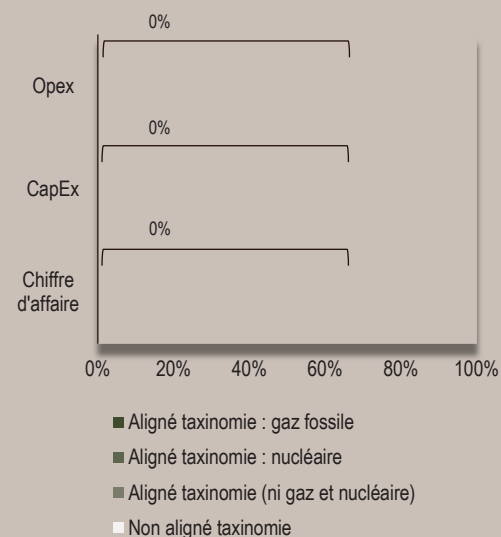
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement de la taxinomie sont fondées sur la compréhension et l'interprétation actuelles de la taxinomie de l'UE par le Gérant.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements classés dans la catégorie « #2 Autres » peuvent inclure, sans toutefois s'y limiter, les investissements dans des sociétés auxquelles la Méthodologie de Notation Souveraine LO a attribué une note faible et que le Gérant inclut dans le portefeuille du Compartiment, entre autres, à des fins de diversification, pour refléter des indices de référence communs ou une exposition au marché large, ou si l'univers d'investissement du Compartiment est déjà restreint. La catégorie « #2 Autres » inclut également les investissements dans des émetteurs non couverts par la Méthodologie de Notation Souveraine LO, les Liquidités et Moyens proches des liquidités.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gérant a mené des actions d'engagement conformément au cadre d'actionnariat actif de l'entreprise, qui est dicté et influencé par sa vision et son engagement en faveur de la durabilité. À ce jour, les actions d'engagement donnent la priorité aux démarches suivantes : (i) encourager l'alignement des sociétés sur des trajectoires de transition durables, (ii) promouvoir les meilleures pratiques commerciales et (iii) répondre aux controverses graves. Les recherches menées en matière d'engagement identifient les lacunes, le manque d'alignement ou les changements nécessaires puis transforment ces éléments en objectifs d'engagement mesurables permettant au Gérant de suivre les progrès réalisés au fil du temps. Les buts sous-jacents des actions d'engagement du Gérant sont d'améliorer sa compréhension des caractéristiques spécifiques aux différents émetteurs, d'améliorer les informations déclarées publiquement et de promouvoir le changement dans un large éventail de sujets liés à la durabilité, à la gouvernance d'entreprise et aux considérations sociales.

Il est toutefois impossible de s'engager auprès des gouvernements émetteurs de la même façon qu'auprès des sociétés. Pour cette raison, la capacité du Gérant à dialoguer avec les émetteurs des obligations dans lesquelles le Compartiment investit et à les influencer est limitée.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

Non

Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment cherche à effectuer une évaluation mesurable des caractéristiques ESG positives de ses investissements en tant que partie intégrante de son processus d'investissement, en vue de promouvoir les Objectifs de développement durable définis par les Nations Unies, mais ne vise pas à atteindre des objectifs ou résultats environnementaux ou sociaux spécifiques. Il n'a pas d'objectif environnemental ou social.

En appliquant des normes et seuils d'investissement environnementaux, sociaux et de gouvernance minimaux, en fonction des facteurs de durabilité, le Gérant pense pouvoir aider les sociétés et les émetteurs à adopter des pratiques commerciales plus durables qui finiront par engendrer des changements environnementaux et sociaux positifs. Il est toutefois, pour l'instant, impossible de déterminer si ces normes et seuils minimaux donneront lieu à des changements tangibles. Il est indéniable que la plupart des indicateurs de changements environnementaux négatifs s'amplifient et que l'économie mondiale est très loin de résoudre/réparer les dommages actuellement causés à l'environnement. Pour cette raison, le Gérant estime qu'il sera toujours nécessaire d'adopter et d'intégrer des politiques décisives en matière de filtrage, d'exclusions, de restrictions et d'engagement dans le cadre des processus d'investissement du Compartiment.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Filtrage des émetteurs souverains

Le Gérant utilise la Méthodologie de Notation Souveraine LO pour noter tous les émetteurs souverains dans lesquels le Compartiment investit, à l'aide d'une échelle allant de 0 à 100 (100 étant la meilleure note).

À compter du 1^{er} janvier 2023, le Gérant s'est engagé à investir au moins 50 % du portefeuille souverain du Compartiment dans des émetteurs souverains ayant un score de 55 ou plus selon la Méthodologie de Notation Souveraine LO.

Le tableau ci-dessous montre la note attribuée au portefeuille d'émetteurs souverains du Compartiment à l'aide de la Méthodologie de Notation Souveraine LO à la fin de la période de référence :

Méthodologie de Notation Souveraine LO	Compartiment	Comparaison indice de performance*
Note Souveraine	62.1	63.5

Le tableau ci-dessous montre la ventilation (en %) du portefeuille d'émetteurs souverains du Compartiment à l'aide de la Méthodologie de Notation Souveraine LO à la fin de la période de référence :

Méthodologie de Notation Souveraine LO	Compartiment	Comparaison indice de performance*
Répartition des Notes Souveraines		
55 ou plus	95%	100%

* JPM GBI-EM Global Diversified : l'indice utilisé à des fins de comparaison des performances n'est pas conçu comme un indice de référence aux fins de la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales du Compartiment. Il s'agit de l'indice indiqué à la section « Objectif et politique d'investissement » du prospectus du Compartiment, qui est utilisé afin de comparaison des performances et/ou de surveillance du risque interne.

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs supplémentaires identifiés par le Gérant pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment et refléter les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité rapportés dans la section ci-dessous :

	Unité	Valeur
Tableau I – Indicateurs liés au climat et à d'autres considérations environnementales		
15 – Intensité de GES	tCO2e / mio d'EUR de PIB	1 011
Tableau I – Indicateurs relatifs aux questions sociales et de personnel, respect des droits de l'homme, lutte contre la corruption et la fraude		
16 – Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	% du portefeuille	0%
Tableau III – Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et la fraude		
18 – Score moyen en matière d'inégalités de revenus	score	41.0
19 – Score moyen en matière de liberté d'expression	score	69.7
20 – Performance moyenne en matière de droits de l'homme	% du portefeuille	35.7%
21 – Score moyen en matière de corruption	score	40.8
23 – Score moyen en matière de stabilité politique	score	32.7
24 – Score moyen en matière d'état de droit	score	49.6

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Filtrage des émetteurs souverains

Le tableau ci-dessous montre la note attribuée au portefeuille d'émetteurs souverains du Compartiment à l'aide de la Méthodologie de Notation Souveraine LO à la fin de la période de référence et de la période précédente :

Méthodologie de Notation Souveraine LO*	Au 30 septembre 2022	Au 30 septembre 2023
Note Souveraine	61.9	62.1

Le tableau ci-dessous montre la ventilation (en %) du portefeuille d'émetteurs souverains du Compartiment à l'aide de la Méthodologie de Notation Souveraine LO à la fin de la période de référence et de la période précédente :

Méthodologie de Notation Souveraine LO*	Au 30 septembre 2022	Au 30 septembre 2023
Répartition des Notes Souveraines		
55 ou plus	94%	95%

* Il est à noter que la Méthodologie de Notation Souveraine LO peut évoluer au fil du temps pour refléter, entre autres, les perspectives du secteur et la disponibilité des données. Les informations présentées ici reflètent la méthode utilisée dans le cadre de la Méthodologie de Notation Souveraine LO au 4 octobre 2023.

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs supplémentaires identifiés par le Gérant pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment à la fin de la période de référence et de la période précédente :

	Unité	Valeur au 30 September 2022	Valeur au 30 September 2023
Tableau I – Indicateurs liés au climat et à d'autres considérations environnementales			
15 – Intensité de GES	tCO2e / mio d'EUR de PIB	974	1 011
Tableau I – Indicateurs relatifs aux questions sociales et de personnel, respect des droits de l'homme, lutte contre la corruption et la fraude			
16 – Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	% du portefeuille	3%	0%
Tableau III – Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et la fraude			
18 – Score moyen en matière d'inégalités de revenus	score	41.0	41.0
19 – Score moyen en matière de liberté d'expression	score	68.0	69.7
20 – Performance moyenne en matière de droits de l'homme	% du portefeuille	34.7%	35.7%
21 – Score moyen en matière de corruption	score	40.5	40.8
23 – Score moyen en matière de stabilité politique	score	32.0	32.7
24 – Score moyen en matière d'état de droit	score	48.5	49.6

À noter que la disponibilité et la qualité des données relatives aux principales incidences négatives évoluent rapidement. Les informations susmentionnées découlent de données fournies directement par les sociétés et/ou les organismes gouvernementaux et entités souveraines, par des fournisseurs de données tiers et par les modèles ou indicateurs conçus par le Gérant. Les chiffres peuvent changer de manière significative à l'avenir, en raison non seulement de la variation de la composition du portefeuille du Compartiment ou de l'activité économique des sociétés/émetteurs dudit portefeuille, mais aussi de l'évolution de la disponibilité et de la qualité des données, qui devraient fortement s'améliorer au cours des années à venir. Les informations présentées ici reflètent la méthode et les données au 4 octobre 2023.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Gérant considère les principales incidences négatives pertinentes comme un outil permettant de comprendre la performance environnementale et sociale du portefeuille du Compartiment par rapport à des critères de durabilité pouvant être mesurés objectivement et appliqués de façon uniforme dans toute l'Union européenne. Les principales incidences négatives sont prises en compte en premier lieu pour comprendre la dynamique de durabilité globale du Compartiment sur une base ex post. À noter que les principales incidences négatives pertinentes pour les expositions souveraines sont en nombre limité et que les données y afférentes fournies par les gouvernements et les entités souveraines sont fréquemment indisponibles.

Le tableau ci-dessous présente les PAI obligatoires et certains PAI supplémentaires établis par l'Annexe I des NTR de SFDR 2022/1288. Le Gérant fournit les informations suivantes concernant les indicateurs de durabilité des principales incidences négatives pour le portefeuille du Compartiment pour la période de référence couverte par le présent rapport :

Principales incidences négatives	Unité	Valeur
Tableau I – Indicateurs liés au climat et à d'autres considérations environnementales		
15 – Intensité de GES	tCO2e / mio d'EUR de PIB	1 011
Tableau I – Indicateurs relatifs aux questions sociales et de personnel, respect des droits de l'homme, lutte contre la corruption et la fraude		
16 – Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	% du portefeuille	0%
Tableau III – Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et la fraude		
18 – Score moyen en matière d'inégalités de revenus	score	41.0
19 – Score moyen en matière de liberté d'expression	score	69.7
20 – Performance moyenne en matière de droits de l'homme	% du portefeuille	35.7%
21 – Score moyen en matière de corruption	score	40.8
23 – Score moyen en matière de stabilité politique	score	32.7
24 – Score moyen en matière d'état de droit	score	49.6

À noter que la disponibilité et la qualité des données relatives aux principales incidences négatives évoluent rapidement. Les informations susmentionnées découlent de données fournies directement par les sociétés et/ou les organismes gouvernementaux et entités souveraines, par des fournisseurs de données tiers et par les modèles ou indicateurs conçus par le Gérant. Les chiffres peuvent changer de manière significative à l'avenir, en raison non seulement de la variation de la composition du portefeuille du Compartiment ou de l'activité économique des sociétés/émetteurs dudit portefeuille, mais aussi de l'évolution de la disponibilité et de la qualité des données, qui devraient fortement s'améliorer au cours des années à venir.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2025	Souverain	2.2	Brésil
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 0% BRL 01/2024	Souverain	2.1	Brésil
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2027	Souverain	2.0	Brésil
CHINA DEVELOPMENT BANK 4.88% CNY 02/2028	Finance	1.9	Chine
REPUBLIC OF INDIA 5.15% INR 11/2025	Souverain	1.8	Inde
REPUBLICA DE COLOMBIA 7.75% COP 09/2030	Souverain	1.8	Colombie
CHINA DEVELOPMENT BANK 3.66% CNY 03/2031	Finance	1.7	Chine
REPUBLIC OF INDIA 5.77% INR 08/2030	Souverain	1.6	Inde
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA 6.62% IDR 05/2033	Souverain	1.6	Indonésie
REPUBLIC OF INDIA 7.29% INR 01/2033	Souverain	1.5	Inde
REPUBLIC OF INDIA 7.1% INR 01/2028	Souverain	1.5	Inde
CHINA DEVELOPMENT BANK 3.09% CNY 06/2030	Finance	1.4	Chine
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA 7% IDR 09/2030	Souverain	1.3	Indonésie
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS 5.75% MXN 03/2026	Souverain	1.3	Mexique
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.99% CNY 04/2025	Souverain	1.3	Chine

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

À la fin de la période de référence :

95% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
5% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Le Compartiment investit dans des valeurs mobilières émises par des entités souveraines. Pour cette raison, il est impossible d'identifier les secteurs économiques dans lesquels les investissements du Compartiment sont réalisés.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

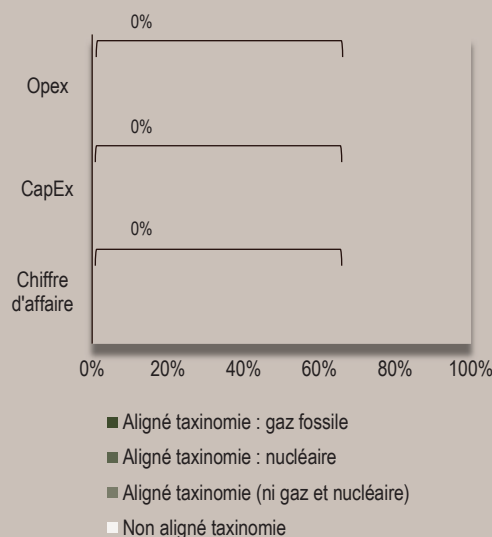
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

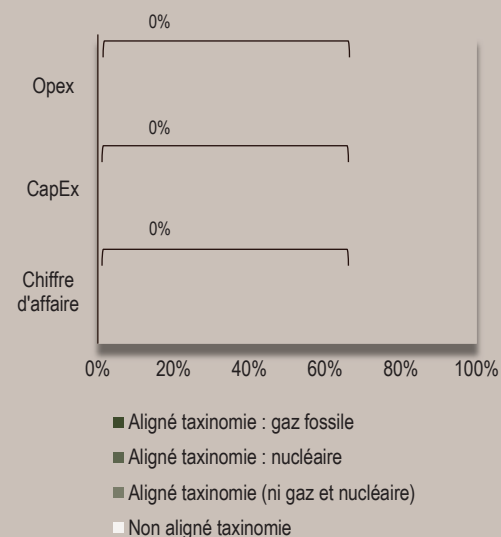
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement de la taxinomie sont fondées sur la compréhension et l'interprétation actuelles de la taxinomie de l'UE par le Gérant.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements classés dans la catégorie « #2 Autres » peuvent inclure, sans toutefois s'y limiter, les investissements dans des sociétés auxquelles la Méthodologie de Notation Souveraine LO a attribué une note faible et que le Gérant inclut dans le portefeuille du Compartiment, entre autres, à des fins de diversification, pour refléter des indices de référence communs ou une exposition au marché large, ou si l'univers d'investissement du Compartiment est déjà restreint. La catégorie « #2 Autres » inclut également les investissements dans des émetteurs non couverts par la Méthodologie de Notation Souveraine LO, les Liquidités et Moyens proches des liquidités.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gérant a mené des actions d'engagement conformément au cadre d'actionnariat actif de l'entreprise, qui est dicté et influencé par sa vision et son engagement en faveur de la durabilité. À ce jour, les actions d'engagement donnent la priorité aux démarches suivantes : (i) encourager l'alignement des sociétés sur des trajectoires de transition durables, (ii) promouvoir les meilleures pratiques commerciales et (iii) répondre aux controverses graves. Les recherches menées en matière d'engagement identifient les lacunes, le manque d'alignement ou les changements nécessaires puis transforment ces éléments en objectifs d'engagement mesurables permettant au Gérant de suivre les progrès réalisés au fil du temps. Les buts sous-jacents des actions d'engagement du Gérant sont d'améliorer sa compréhension des caractéristiques spécifiques aux différents émetteurs, d'améliorer les informations déclarées publiquement et de promouvoir le changement dans un large éventail de sujets liés à la durabilité, à la gouvernance d'entreprise et aux considérations sociales.

Il est toutefois impossible de s'engager auprès des gouvernements émetteurs de la même façon qu'auprès des sociétés. Pour cette raison, la capacité du Gérant à dialoguer avec les émetteurs des obligations dans lesquelles le Compartiment investit et à les influencer est limitée.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com