



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Lombard Odier Funds III

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2023

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
Combined/Combiné	6
Combined statement of net assets/ <i>État combiné de l'actif net</i>	7
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>État combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	8
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	9
LO Funds III - Emerging Local Currency Bond Fundamental	22
Notes to the financial statements/<i>Notes aux états financiers</i>	30
Unaudited supplementary information/<i>Informations supplémentaires non révisées</i>	38

Copies of the changes in the portfolio for the period ended 31 March 2023 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg and Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg.

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour la période clôturant au 31 mars 2023 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg et Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg.

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

Depositary, 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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds III
Combined · Combiné
31.03.2023

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 31/03/2023 / État combiné de l'actif net au 31/03/2023

	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 249 590 699.17)	(2)	211 548 684.90
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 278 339.07
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 480 162.73
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		38 977.05
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		3 017 462.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	739 361.02
		220 102 986.77
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		87 939.19
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 915 885.70
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 204.05
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(7)	523 101.65
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		65.63
		4 530 196.22
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		215 572 790.55

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 period from 01/10/2022 to 31/03/2023 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2022 au 31/03/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		263 184 872.48
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 914 140.90
Bank interest/Intérêts bancaires		27 963.03
		3 942 103.93
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	18 958.97
Custodian, administration and transfer agent fees/Commission de banque dépositaire, d'administration et d'agent de transfert		23 535.24
Taxe d'abonnement	(7)	11 437.69
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		9 945.73
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		81 681.92
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		10 013.40
Other expenses/Autres frais		26 071.18
		181 644.13
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 760 459.80
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(13 242 989.25)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	2 321 708.51
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	74 457.01
		(7 086 363.93)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(7 086 363.93)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	15 796 414.04
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)	(628 649.42)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		8 081 400.69
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(46 642 468.47)
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the period is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de la période n'est effectuée qu'à des fins nominales		(9 051 014.15)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		215 572 790.55

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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2023

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 31/03/2023 / État de l'actif net au 31/03/2023

	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 140 652 238.31)	(2)	122 440 048.06
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		413 261.06
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 098 363.77
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		38 977.05
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 009 311.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	739 361.02
		127 739 321.96
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		87 421.96
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 522 760.03
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 204.05
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(7)	9 648.34
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		58.62
		3 623 093.00
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		124 116 228.96

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 period from 01/10/2022 to 31/03/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2022 au 31/03/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		171 111 122.01
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 530 592.81
Bank interest/Intérêts bancaires		21 068.14
		1 551 660.95
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	18 958.97
Custodian, administration and transfer agent fees/Commission de banque dépositaire, d'administration et d'agent de transfert		15 017.89
Taxe d'abonnement	(7)	11 437.69
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		6 790.33
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		49 690.79
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		7 719.50
Other expenses/Autres frais		16 301.63
		125 916.80
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		1 425 744.15
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(12 365 028.19)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	2 314 605.83
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	2 218 426.64
		(6 406 251.57)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	5 129 608.17
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)	(628 591.76)
		(1 905 235.16)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(45 089 657.89)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		124 116 228.96

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 period from 01/10/2022 to 31/03/2023 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2022 au 31/03/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2023
I - CHF - Capitalisation	29 279.590	1 367.000	0.000	30 646.590
I - CHF - Hedged - Capitalisation	204 189.101	18 995.000	3 551.000	219 633.101
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.000	41 007.000	0.000	41 007.000
S - CHF - Capitalisation	345 027.361	0.000	345 027.361	0.000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	465 739.367	14 144.000	299 817.080	180 066.287
S - EUR - Capitalisation	286 575.963	0.000	0.000	286 575.963
S - EUR - Hedged - Capitalisation	472 665.202	39 535.219	0.000	512 200.421

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2023	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	2 488 722.81	2 362 778.02	6 338 792.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	81.2070	80.6970	100.7260
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 074 591.13	17 697 595.23	19 342 644.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	86.8480	86.6730	101.2890
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 062 404.14	0.00	541 962.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	99.0660	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	15 895 408.04	40 990 690.45	44 901 912.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	88.2750	88.0120	102.6560
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 220 076.69	31 904 265.45	35 446 753.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	108.9420	111.3290	123.6910
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	51 091 962.76	46 694 456.21	63 246 609.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	99.7500	98.7900	115.0130

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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		122 440 048.06	98.65
	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 traitées sur un autre marché réglementé		119 505 495.03	96.29
	Bonds/Obligations		119 505 495.03	96.29
	Australia/Australie		3 228 673.80	2.60
414 000	AUSTRALIA 2.25 15-28 21/04S	AUD	245 636.08	0.20
1 503 000	AUSTRALIA 2.50 18-30 21/05S	AUD	886 595.82	0.71
477 000	AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	AUD	257 468.85	0.21
414 000	AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	AUD	257 302.97	0.21
866 000	AUSTRALIA 3.25 13-25 21/04S	AUD	536 957.90	0.43
580 000	AUSTRALIA 4.25 13-26 21/04S	AUD	371 061.28	0.30
674 000	AUSTRALIA 4.50 13-33 21/04S	AUD	457 910.33	0.37
328 000	AUSTRALIA 4.75 11-27 21/04S	AUD	215 740.57	0.17
	Austria/Autriche		2 766 138.51	2.23
379 000	AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	EUR	312 904.30	0.25
57 000	AUSTRIA 0.75 16-26 20/10A	EUR	53 462.01	0.04
181 000	AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	EUR	165 195.98	0.13
359 000	AUSTRIA 1.20 15-25 20/10A	EUR	345 991.64	0.28
216 000	AUSTRIA 1.50 16-86 02/11A	EUR	132 148.80	0.11
170 000	AUSTRIA 1.65 14-24 21/10A	EUR	167 010.55	0.13
248 000	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	234 926.68	0.19
334 000	AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	EUR	333 250.17	0.27
150 000	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	153 848.25	0.12
104 000	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	122 573.88	0.10
221 000	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	247 771.94	0.20
314 000	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	333 218.37	0.27
143 400	AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	EUR	163 835.94	0.13
	Belgium/Belgique		2 020 300.43	1.63
202 500	BELGIUM 0.80 15-25 22/06A	EUR	194 438.47	0.16
85 000	BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	EUR	77 602.87	0.06
450 000	BELGIUM 1.00 15-31 22/06A	EUR	391 007.25	0.32
234 000	BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	EUR	222 338.61	0.18
87 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	74 812.17	0.06
284 751	BELGIUM 1.90 15-38 22/06A	EUR	240 642.85	0.19
281 500	BELGIUM 2.15 16-66 22/06A	EUR	213 852.74	0.17
65 000	BELGIUM 2.60 14-24 22/06A	EUR	64 794.60	0.05
78 311	BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	EUR	83 827.50	0.07
159 000	BELGIUM 5.00 04-35 28/03A	EUR	189 224.31	0.15
224 000	BELGIUM 5.5 97-28 28/03A	EUR	253 963.36	0.20
20 000	EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	EUR	13 795.70	0.01
	Canada		2 301 108.34	1.85
671 000	CANADA 1.50 15-26 01/06S	CAD	433 241.89	0.35
58 000	CANADA 2.00 17-28 01/06S	CAD	37 741.32	0.03
570 000	CANADA 2.25 14-25 01/06S	CAD	377 463.40	0.30
423 000	CANADA 2.50 13-24 01/06S	CAD	282 581.61	0.23
498 000	CANADA 2.75 14-49 01/12S	CAD	317 081.05	0.26
800 000	CANADA 2 22-32 01/06S	CAD	505 574.87	0.41
125 000	CANADA 3.50 11-45 01/12S	CAD	90 890.78	0.07
184 000	CANADA 5.00 04-37 01/06S	CAD	153 218.62	0.12
131 000	CANADA 5.75 98-29 01/06S	CAD	103 314.80	0.08

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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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	
China/Chine			10 336 136.53	8.33
9 770 000	CHINA 2.91 21-28 14/10A	CNY	1 321 558.18	1.06
11 220 000	CHINA 3.02 21-31 27/05S	CNY	1 524 981.59	1.23
12 950 000	CHINA 3.25 19-26 06/06A	CNY	1 777 031.25	1.43
19 560 000	CHINA 3.77 18-25 08/03A	CNY	2 698 664.92	2.17
15 880 000	CHINA 3.81 20-50 14/09S	CNY	2 340 120.21	1.89
2 100 000	CHINA 4.09 15-35 27/04S	CNY	316 605.67	0.26
2 220 000	CHINA 4.5 11-41 23/06S	CNY	357 174.71	0.29
Czech Republic/République tchèque			2 001 240.81	1.61
4 710 000	CZECH REPUBLIC 0.25 17-27 10/02A	CZK	168 569.53	0.14
13 680 000	CZECH REPUBLIC 0.95 15-30 15/05A	CZK	452 234.80	0.36
7 290 000	CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	CZK	274 813.47	0.22
5 040 000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	136 461.26	0.11
2 450 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	82 183.06	0.07
3 830 000	CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	CZK	152 823.15	0.12
7 730 000	CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	CZK	294 093.62	0.24
3 370 000	CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	CZK	128 127.32	0.10
4 140 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	169 216.79	0.14
3 350 000	CZECH REPUBLIC 5.70 09-24 25/05A	CZK	142 717.81	0.11
Denmark/Danemark			4 545 991.82	3.66
5 610 000	DENMARK 0.25 20-52 15/11A	DKK	407 275.32	0.33
5 405 000	DENMARK 0.5 17-27 15/11A	DKK	661 518.04	0.53
4 415 000	DENMARK 0.5 18-29 15/11A	DKK	521 270.84	0.42
666 000	DENMARK 0 21-24 15/11A	DKK	85 421.86	0.07
6 734 000	DENMARK 0 22-31 15/11A	DKK	734 260.29	0.59
3 442 000	DENMARK 1.75 13-25 15/11A	DKK	450 535.45	0.36
7 587 000	DENMARK 4.50 07-39 15/11A	DKK	1 273 605.26	1.03
2 882 000	DENMARK 7.00 94-24 10/11A	DKK	412 104.76	0.33
Finland/Finlande			3 891 132.87	3.14
427 000	FINLAND 0.125 20-36 15/04A	EUR	293 519.80	0.24
213 000	FINLAND 0.25 20-49 15/09A	EUR	133 064.30	0.11
787 000	FINLAND 0.50 17-27 15/09A	EUR	718 471.98	0.58
533 000	FINLAND 0.5 19-29 15/09A	EUR	463 446.16	0.37
757 000	FINLAND 0.75 15-31 15/04A	EUR	646 205.48	0.52
99 000	FINLAND 0.875 15-25 15/09A	EUR	94 757.85	0.08
466 000	FINLAND 1.375 17-47 15/04A	EUR	346 927.68	0.28
305 000	FINLAND 2.625 12-42 04/07A	EUR	288 644.38	0.23
277 000	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	278 301.90	0.22
611 000	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	627 793.34	0.51
France			6 135 584.93	4.94
800 000	FRANCE 0.50 15-26 25/05A	EUR	748 900.00	0.60
702 000	FRANCE 0.5 14-25 25/05A	EUR	669 725.55	0.54
1 395 000	FRANCE 0.5 20-44 25/06A	EUR	835 012.12	0.67
543 000	FRANCE 0.75 17-28 25/05A	EUR	494 613.27	0.40
513 000	FRANCE 1.25 15-36 25/05A	EUR	414 488.61	0.33
696 000	FRANCE 1.50 15-31 25/05A	EUR	638 193.72	0.51
308 500	FRANCE 1.75 13-24 25/11A	EUR	303 260.13	0.24
538 000	FRANCE 1.75 16-39 25/06A	EUR	448 998.66	0.36
351 000	FRANCE 2.75 11-27 25/10A	EUR	352 942.78	0.28
357 000	FRANCE 5.5 97-29 25/04A	EUR	413 095.41	0.33
424 000	FRANCE 5.75 00-32 25/10A	EUR	529 311.00	0.43
265 700	FRANCE 6.00 94-25 25/10A	EUR	287 043.68	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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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			7 293 588.39	5.88
1 526 000	GERMANY 0.00 20-25 10/10A	EUR	1 436 080.45	1.16
392 000	GERMANY 0.00 20-35 15/05A	EUR	295 579.76	0.24
774 000	GERMANY 0.00 21-50 15/08A	EUR	420 347.79	0.34
1 712 000	GERMANY 0.50 17-27 15/08A	EUR	1 585 371.92	1.28
1 444 000	GERMANY 0 21-31 15/08A	EUR	1 203 148.02	0.97
156 000	GERMANY 1.50 14-24 15/05A	EUR	153 811.32	0.12
357 000	GERMANY 2.50 12-44 04/07A	EUR	364 127.51	0.29
22 000	GERMANY 4.25 07-39 04/07A	EUR	27 386.45	0.02
297 000	GERMANY 4.75 03-34 04/07A	EUR	367 724.61	0.30
424 600	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	562 894.35	0.45
1 021 000	KFW 0 20-28 15/09A	EUR	877 146.21	0.71
Ireland/Irlande			2 448 712.09	1.97
548 000	IRELAND 0.20 20-30 18/10A	EUR	457 854.00	0.37
93 000	IRELAND 0.40 20-35 15/05A	EUR	69 047.85	0.06
467 650	IRELAND 0.9 18-28 15/02A	EUR	429 583.50	0.35
224 529	IRELAND 1.00 16-26 15/05A	EUR	213 996.47	0.17
315 000	IRELAND 1.35 18-31 18/03A	EUR	286 224.74	0.23
105 000	IRELAND 1.50 19-50 15/05A	EUR	73 705.28	0.06
537 000	IRELAND 1.70 17-37 15/05A	EUR	455 722.37	0.37
219 000	IRELAND 2.00 15-45 18/02A	EUR	179 389.47	0.14
269 000	IRELAND 5.40 09-25 13/03A	EUR	283 188.41	0.23
Israel/Israël			1 126 196.27	0.91
1 006 000	ISRAEL 1.75 15-25 31/08A	ILS	244 020.55	0.20
1 159 000	ISRAEL 1 19-30 31/03A	ILS	247 173.73	0.20
952 592	ISRAEL 2.00 16-27 31/03A	ILS	227 558.91	0.18
1 051 000	ISRAEL 2.25 18-28 28/09A	ILS	252 051.66	0.20
564 000	ISRAEL 6.25 06-26 30/10A	ILS	155 391.42	0.13
Italy/Italie			4 399 257.28	3.54
321 000	ITALY 1.25 16-26 01/12S	EUR	297 831.83	0.24
683 000	ITALY 1.50 15-25 01/06S	EUR	658 237.84	0.53
490 000	ITALY 1.5 20-45 30/04S	EUR	297 988.38	0.24
642 000	ITALY 1.65 15-32 01/03S	EUR	535 171.20	0.43
43 000	ITALY 2.05 17-27 01/08S	EUR	40 630.27	0.03
365 000	ITALY 2.20 17-27 01/06S	EUR	347 958.15	0.28
305 000	ITALY 2.45 16-33 01/09S	EUR	263 724.35	0.21
316 000	ITALY 2.50 14-24 01/12S	EUR	312 762.58	0.25
103 000	ITALY 4.00 05-37 01/02S	EUR	100 940.52	0.08
137 000	ITALY 4.50 10-26 01/03S	EUR	141 368.25	0.11
116 000	ITALY 5.00 03-34 01/08S	EUR	124 746.98	0.10
368 000	ITALY 5.00 09-40 01/09S	EUR	398 166.80	0.32
539 000	ITALY 5.25 98-29 01/11S	EUR	589 566.29	0.48
166 000	ITALY 5.75 02-33 01/02S	EUR	188 791.80	0.15
88 000	ITALY 6 99-31 01/05S	EUR	101 372.04	0.08
Japan/Japon			8 611 739.55	6.94
25 900 000	JAPAN 0.10 16-26 20/12S	JPY	179 791.95	0.14
90 650 000	JAPAN 0.10 19-24 20/09S	JPY	628 785.97	0.51
153 900 000	JAPAN 0.1 19-29 20/12S	JPY	1 057 046.31	0.85
60 450 000	JAPAN 0.40 15-25 20/03S	JPY	422 061.28	0.34
57 550 000	JAPAN 0.40 15-25 20/09S	JPY	402 689.12	0.32
199 750 000	JAPAN 0.40 16-56 20/03S	JPY	1 046 288.08	0.84
77 500 000	JAPAN 0.50 18-38 20/03S	JPY	513 804.19	0.41
43 250 000	JAPAN 0.50 21-40 20/12S	JPY	276 416.59	0.22
37 250 000	JAPAN 1.40 14-34 20/09S	JPY	281 247.35	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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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	
28 800 000	JAPAN 1.50 14-34 20/03S	JPY	219 668.42	0.18
40 650 000	JAPAN 1.70 13-33 20/09S	JPY	315 747.10	0.25
41 050 000	JAPAN 1.70 14-54 20/03S	JPY	312 801.43	0.25
146 350 000	JAPAN 1.80 11-31 20/06S	JPY	1 132 197.45	0.91
39 800 000	JAPAN 1.90 12-42 20/09S	JPY	317 607.34	0.26
19 350 000	JAPAN 2.10 06-26 20/12S	JPY	144 244.86	0.12
65 350 000	JAPAN 2.10 07-27 20/12S	JPY	494 752.07	0.40
64 350 000	JAPAN 2.1 10-30 20/12S	JPY	506 315.51	0.41
32 650 000	JAPAN 2.20 07-27 20/09S	JPY	247 289.50	0.20
13 650 000	JAPAN 2.30 05-35 20/06S	JPY	112 985.03	0.09
	Luxembourg		1 197 064.83	0.96
328 000	LUXEMBOURG 0.00 19-26 13/11U	EUR	295 109.80	0.24
257 000	LUXEMBOURG 0.00 20-25 28/04A	EUR	241 076.28	0.19
407 000	LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09A	EUR	310 644.79	0.25
5 000	LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	EUR	4 577.95	0.00
37 000	LUXEMBOURG 0 20-30 28/04A	EUR	30 284.13	0.02
221 000	LUXEMBOURG 1.75 22-42 25/05A	EUR	177 577.92	0.14
142 000	LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	EUR	137 793.96	0.11
	Netherlands/Pays-Bas		3 026 958.79	2.44
565 000	NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07A	EUR	470 791.90	0.38
259 000	NETHERLANDS 0.25 15-25 15/07A	EUR	245 582.50	0.20
614 000	NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	EUR	534 057.20	0.43
431 000	NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	EUR	403 562.54	0.33
739 000	NETHERLANDS 0 20-52 15/01U	EUR	364 060.96	0.29
96 000	NETHERLANDS 0 22-26 15/01A	EUR	89 395.20	0.07
135 000	NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	EUR	133 735.05	0.11
282 000	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	279 579.03	0.23
162 000	NETHERLANDS 3.75 10-42 15/01A	EUR	185 962.23	0.15
83 000	NETHERLANDS 4.00 05-37 15/01A	EUR	95 025.87	0.08
199 000	NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	EUR	225 206.31	0.18
	New Zealand/Nouvelle-Zélande		2 704 414.74	2.18
596 000	NEW ZEALAND 0.25 20-28 15/05S	NZD	280 716.17	0.23
444 000	NEW ZEALAND 0.50 20-24 15/05S	NZD	243 534.95	0.20
766 000	NEW ZEALAND 1.500 19-31 15/05S	NZD	359 414.35	0.29
166 000	NEW ZEALAND 1.75 20-41 15/05/S	NZD	64 258.01	0.05
753 000	NEW ZEALAND 2.75 16-25 15/04S	NZD	418 095.60	0.34
246 000	NEW ZEALAND 2.75 16-37 15/04S	NZD	118 550.75	0.10
551 000	NEW ZEALAND 3.00 17-29 20/04S	NZD	296 556.35	0.24
544 000	NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	NZD	295 585.75	0.24
1 083 000	NEW ZEALAND 4.50 14-27 15/04S	NZD	627 702.81	0.51
	Norway/Norvège		5 384 206.52	4.34
7 528 000	NORWAY 1.25 21-31 17/09A	NOK	578 425.76	0.47
10 153 000	NORWAY 1.375 20-30 19/08A	NOK	799 805.84	0.64
11 331 000	NORWAY 1.50 16-26 19/02A	NOK	955 882.90	0.77
7 849 000	NORWAY 1.75 15-25 13/03A	NOK	672 381.69	0.54
7 944 000	NORWAY 1.75 17-27 17/02A	NOK	668 459.13	0.54
8 738 000	NORWAY 1.75 19-29 09/06A	NOK	715 508.46	0.58
4 310 000	NORWAY 2.00 18-28 26/04A	NOK	362 305.53	0.29
7 687 000	NORWAY 2.125 22-32 18/05A	NOK	631 437.21	0.51
	Portugal		2 259 858.87	1.82
174 000	PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	EUR	145 375.26	0.12
216 000	PORTUGAL 0.70 20-27 15/10A	EUR	198 227.52	0.16
468 000	PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	EUR	250 487.64	0.20
-	PORTUGAL 1.95 19-29 15/06A	EUR	0.07	0.00

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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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	
322 000	PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	EUR	312 191.88	0.25
174 000	PORTUGAL 2.25 18-34 18/04A	EUR	158 347.83	0.13
192 000	PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	EUR	192 894.72	0.16
428 000	PORTUGAL 2.875 16-26 21/07A	EUR	431 066.62	0.35
334 400	PORTUGAL 3.875 14-30 15/02A	EUR	355 253.18	0.29
201 000	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	216 013.69	0.17
-	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	0.46	0.00
	Slovakia/Slovaquie		2 209 534.53	1.78
247 000	SLOVAKIA 0.625 16-26 22/05A	EUR	229 449.41	0.18
204 000	SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	EUR	182 253.60	0.15
142 526	SLOVAKIA 1.375 15-27 21/01A	EUR	133 885.36	0.11
671 000	SLOVAKIA 1.625 16-31 21/01A	EUR	590 406.19	0.48
182 000	SLOVAKIA 1.875 17-37 09/03A	EUR	143 850.98	0.12
167 100	SLOVAKIA 2.00 17-47 17/10A	EUR	120 156.59	0.10
101 000	SLOVAKIA 3.375 12-24 15/11A	EUR	101 307.04	0.08
74 000	SLOVAKIA 3.625 14-29 16/01A	EUR	75 729.75	0.06
96 000	SLOVAKIA 3.875 13-33 08/02A	EUR	98 002.08	0.08
338 928	SLOVAKIA 4.35 10-25 14/10A	EUR	348 784.02	0.28
189 000	SLOVAKIA 4 23-43 23/02A	EUR	185 709.51	0.15
	Slovenia/Slovénie		3 547 466.08	2.86
845 000	SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	EUR	662 129.32	0.53
224 000	SLOVENIA 0.6875 21-81 03/03A	EUR	106 834.56	0.09
537 000	SLOVENIA 1.00 18-28 06/03A	EUR	486 666.99	0.39
436 000	SLOVENIA 1.25 17-27 22/03A	EUR	409 576.22	0.33
617 000	SLOVENIA 1.50 15-35 25/03A	EUR	495 913.75	0.40
355 000	SLOVENIA 1.75 16-40 03/11A	EUR	269 824.85	0.22
353 000	SLOVENIA 2.125 15-25 28/07A	EUR	351 422.09	0.28
462 000	SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	EUR	426 333.60	0.34
181 000	SLOVENIA 3.125 15-45 07/08A	EUR	168 449.46	0.14
159 000	SLOVENIA 5.125 11-26 30/03A	EUR	170 315.24	0.14
	South Korea/Corée du Sud		2 560 489.10	2.06
588 230 000	KOREA 1.5 20-50 10/03S	KRW	282 005.80	0.23
387 540 000	KOREA 1.875 16-26 10/06S	KRW	263 910.50	0.21
559 000 000	KOREA 2.00 16-46 10/03S	KRW	312 082.11	0.25
428 620 000	KOREA 2.25 15-25 10/06S	KRW	298 401.53	0.24
240 860 000	KOREA 2.375 18-28 10/12S	KRW	163 306.78	0.13
225 600 000	KOREA 2.625 15-35 10/09S	KRW	148 764.29	0.12
181 340 000	KOREA 2.75 14-44 10/12S	KRW	116 620.73	0.09
208 690 000	KOREA 3.75 13-33 10/12S	KRW	152 983.19	0.12
115 530 000	KOREA 3 12-42 10/12S	KRW	77 376.24	0.06
574 580 000	KOREA 4.75 10-30 10/12S	KRW	444 426.58	0.36
89 920 000	KOREA 5.25 07-27 10/03S	KRW	68 122.91	0.05
291 520 000	KOREA 5.5 09-29 10/12S	KRW	232 488.44	0.19
	Spain/Espagne		4 718 163.83	3.80
288 000	SPAIN 0.50 20-30 30/04A	EUR	242 340.48	0.20
106 000	SPAIN 1.20 20-40 31/10A	EUR	72 497.64	0.06
141 000	SPAIN 1.25 20-30 31/10A	EUR	123 907.98	0.10
181 000	SPAIN 1.40 18-28 30/07A	EUR	167 504.64	0.13
395 000	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	385 342.25	0.31
116 000	SPAIN 1.95 15-30 30/07A	EUR	107 775.60	0.09
938 000	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	824 018.93	0.66
254 000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	272 286.73	0.22
562 000	SPAIN 4.65 10-25 30/07A	EUR	584 935.22	0.47
73 000	SPAIN 4.70 09-41 30/07A	EUR	82 916.69	0.07

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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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	156 770.78	0.13
276 000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	333 014.70	0.27
819 000	SPAIN 5.90 11-26 30/07A	EUR	896 739.48	0.72
403 000	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	468 112.71	0.38
Sweden/Suède			4 522 250.89	3.64
8 380 000	SWEDEN 0.125 20-49 12/05A	SEK	628 090.90	0.51
2 695 000	SWEDEN 0.50 20-45 24/11A	SEK	164 555.03	0.13
9 305 000	SWEDEN 0.75 16-28 12/05A	SEK	762 037.87	0.61
6 350 000	SWEDEN 0.75 17-29 12/11A	SEK	510 243.30	0.41
8 415 000	SWEDEN 1.00 14-26 12/11A	SEK	707 869.11	0.57
2 115 000	SWEDEN 1.75 21-33 11/12A	SEK	179 373.25	0.14
3 160 000	SWEDEN 2.25 11-32 01/06A	SEK	281 236.07	0.23
9 015 000	SWEDEN 2.50 13-25 12/05A	SEK	794 433.87	0.64
4 795 000	SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	SEK	494 411.49	0.40
Switzerland/Suisse			2 661 627.28	2.14
323 000	SWITZERLAND 0.50 15-30 27/05A	CHF	310 893.60	0.25
719 000	SWITZERLAND 0.5 17-45 28/06A	CHF	621 563.72	0.50
47 000	SWITZERLAND 1.25 12-24 11/06A	CHF	47 383.58	0.04
135 000	SWITZERLAND 1.25 14-26 28/05A	CHF	136 020.15	0.11
319 000	SWITZERLAND 1.50 12-42 30/04A	CHF	333 206.34	0.27
131 000	SWITZERLAND 1.50 13-25 24/07A	CHF	132 649.87	0.11
280 000	SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	CHF	322 486.65	0.26
67 000	SWITZERLAND 3.25 07-27 27/06A	CHF	72 933.80	0.06
270 000	SWITZERLAND 3.50 03-33 08/04A	CHF	329 495.22	0.27
311 000	SWITZERLAND 4.00 98-28 08/04A	CHF	354 994.35	0.29
United Kingdom/Royaume-Uni			3 940 529.02	3.17
252 000	UNITED KINGDOM 0.3750 20-30 22/10S	GBP	229 930.28	0.19
699 000	UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	GBP	614 999.87	0.50
168 000	UNITED KINGDOM 1.25 17-27 22/07S	GBP	174 927.82	0.14
193 000	UNITED KINGDOM 1.25 20-41 22/10S	GBP	145 493.49	0.12
361 000	UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	GBP	241 644.45	0.19
259 300	UNITED KINGDOM 2.00 15-25 07/09S	GBP	284 334.38	0.23
214 000	UNITED KINGDOM 3.50 13-68 22/07S	GBP	236 748.00	0.19
165 000	UNITED KINGDOM 3.75 11-52 22/07S	GBP	185 448.02	0.15
514 000	UNITED KINGDOM 4.25 06-27 07/12S	GBP	606 706.60	0.49
232 000	UNITED KINGDOM 4.25 08-49 07/12S	GBP	281 577.55	0.23
186 074	UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	GBP	231 695.94	0.19
134 000	UNITED KINGDOM 4.75 04-38 07/12S	GBP	170 347.90	0.14
256 500	UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	GBP	319 496.77	0.26
186 500	UNITED KINGDOM 5.00 01-25 07/03S	GBP	217 177.95	0.17
United States of America/États-Unis			19 667 128.93	15.85
1 583 000	UNITED STATES 0.50 20-27 31/10S	USD	1 265 347.29	1.02
1 369 000	UNITED STATES 0.5 20-27 30/04S	USD	1 110 483.43	0.89
592 000	UNITED STATES 1.125 20-40 15/08S	USD	361 247.64	0.29
898 000	UNITED STATES 1.25 20-50 15/05S	USD	482 108.30	0.39
253 000	UNITED STATES 1.3750 20-40 15/11S	USD	160 806.63	0.13
1 101 000	UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S	USD	856 316.44	0.69
868 000	UNITED STATES 1.625 19-29 15/08S	USD	713 421.58	0.57
1 500 000	UNITED STATES 1.625 21-31 15/05S	USD	1 201 159.74	0.97
495 000	UNITED STATES 1.75 19-29 15/11S	USD	409 588.36	0.33
1 371 000	UNITED STATES 2.00 16-26 15/11S	USD	1 187 869.54	0.96
2 820 000	UNITED STATES 2.125 15-25 15/05S	USD	2 496 449.16	2.01
650 000	UNITED STATES 2.25 15-25 15/11S	USD	574 487.86	0.46
977 000	UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	USD	849 097.26	0.68

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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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							
1 444 000	UNITED STATES 2.25 19-49 15/08S	USD	1 001 912.48	0.81			
873 000	UNITED STATES 2.375 19-29 15/05S	USD	750 488.63	0.60			
121 000	UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	USD	89 097.52	0.07			
251 000	UNITED STATES 2.50 16-46 15/05S	USD	183 937.73	0.15			
321 000	UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	USD	256 009.47	0.21			
1 340 000	UNITED STATES 2 15-25 25/08S	USD	1 180 715.43	0.95			
351 000	UNITED STATES 3.00 12-42 15/05S	USD	287 684.22	0.23			
653 000	UNITED STATES 3.1250 18-28 15/11S	USD	586 342.78	0.47			
277 000	UNITED STATES 3.1250 18-48 15/05S	USD	228 108.46	0.18			
4 000	UNITED STATES 3.125 12-42 15/02S	USD	3 349.79	0.00			
458 000	UNITED STATES 3.125 14-44 15/08S	USD	377 062.48	0.30			
636 000	UNITED STATES 3.375 14-44 15/05S	USD	545 878.78	0.44			
345 000	UNITED STATES 3.50 09-39 15/02S	USD	314 446.92	0.25			
317 000	UNITED STATES 4.25 09-39 15/05S	USD	315 414.39	0.25			
142 000	UNITED STATES 4.25 10-40 15/11S	USD	140 595.38	0.11			
208 000	UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	USD	209 367.67	0.17			
124 000	UNITED STATES 4.50 06-36 15/02S	USD	127 133.68	0.10			
47 000	UNITED STATES 4.50 08-38 15/05S	USD	48 055.96	0.04			
59 000	UNITED STATES 4.75 07-37 15/02S	USD	62 035.33	0.05			
357 000	UNITED STATES 4.75 11-41 15/02S	USD	375 135.27	0.30			
530 000	UNITED STATES 5.25 99-29 15/02S	USD	529 635.65	0.43			
131 000	UNITED STATES 5.375 01-31 15/02S	USD	136 128.64	0.11			
246 000	UNITED STATES 6.625 97-27 15/02S	USD	250 209.04	0.20			
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			2 934 553.03	2.36			
Bonds/Obligations			2 934 553.03	2.36			
Luxembourg			378 413.50	0.30			
475 000	LUXEMBOURG 0.00 21-31 24/03A	EUR	378 413.50	0.30			
Norway/Norvège			2 352 760.55	1.90			
2 718 000	KOMMUNALBANKEN AS 0.5 21-24 21/10S	USD	2 352 760.55	1.90			
South Korea/Corée du Sud			203 378.98	0.16			
295 360 000	KOREA 2.25 15-25 10/12S	KRW	203 378.98	0.16			
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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						739 361.02	0.60
CAD	930 000.00	Citibank NA (London)	04/04/2023	USD	687 203.51	(19.51)	(0.00)
CHF	274 030.95	Citibank NA (London)	04/04/2023	USD	300 000.00	(26.97)	(0.00)
CHF	33 475 167.10	Citibank NA (London)	04/04/2023	USD	35 833 000.00	746 398.58	0.60
EUR	1 391 162.50	Citibank NA (London)	04/04/2023	AUD	2 190 000.00	41 144.01	0.03
EUR	967 693.55	Citibank NA (London)	04/04/2023	CAD	1 400 000.00	15 539.30	0.01
EUR	1 128 376.96	Citibank NA (London)	04/04/2023	CHF	1 120 000.00	(86.52)	(0.00)
EUR	195 350.18	Citibank NA (London)	04/04/2023	CNH	1 450 000.00	1 006.26	0.00
EUR	4 441 880.25	Citibank NA (London)	04/04/2023	CNH	32 790 000.00	47 027.01	0.04
EUR	1 924 617.36	Citibank NA (London)	04/04/2023	DKK	14 320 000.00	2 289.09	0.00
EUR	1 641 648.44	Citibank NA (London)	04/04/2023	GBP	1 440 000.00	2 863.87	0.00
EUR	2 349 762.35	Citibank NA (London)	04/04/2023	NOK	25 790 000.00	83 207.00	0.07

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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
EUR							
EUR	10 508 998.69	Citibank NA (London)	04/04/2023	USD	11 170 000.00	227 807.65	0.18
EUR	527 685.74	Citibank NA (London)	04/04/2023	USD	575 000.00	(1 560.89)	(0.00)
USD	985 410.94	Citibank NA (London)	04/04/2023	AUD	1 460 000.00	6 988.41	0.01
USD	683 120.57	Citibank NA (London)	04/04/2023	CAD	930 000.00	(3 738.54)	(0.00)
USD	3 145 932.37	Citibank NA (London)	04/04/2023	CNH	21 840 000.00	(31 614.42)	(0.03)
USD	1 362 077.06	Citibank NA (London)	04/04/2023	DKK	9 540 000.00	(26 962.12)	(0.02)
USD	653 745.06	Citibank NA (London)	04/04/2023	EUR	600 000.00	1 725.86	0.00
USD	13 767 437.81	Citibank NA (London)	04/04/2023	EUR	12 960 000.00	(288 052.09)	(0.23)
USD	1 162 902.43	Citibank NA (London)	04/04/2023	GBP	960 000.00	(22 154.01)	(0.02)
USD	1 662 835.60	Citibank NA (London)	04/04/2023	NOK	17 180 000.00	20 656.87	0.02
USD	1 375 768.05	Citibank NA (London)	04/04/2023	SEK	14 330 000.00	(5 672.06)	(0.00)
EUR	839 058.78	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/04/2023	CZK	19 800 000.00	(4 319.85)	(0.00)
EUR	62 451.04	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/04/2023	CZK	1 475 000.00	(376.41)	(0.00)
EUR	114 099.96	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/04/2023	DKK	850 000.00	(4.72)	(0.00)
EUR	495 256.63	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/04/2023	ILS	1 920 000.00	4 446.54	0.00
EUR	102 925.45	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/04/2023	SEK	1 150 000.00	848.40	0.00
USD	593 647.03	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/04/2023	CZK	13 190 000.00	(15 416.58)	(0.01)
USD	350 615.48	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/04/2023	ILS	1 280 000.00	(4 490.10)	(0.00)
EUR	61 679.43	UBS Ltd London	04/04/2023	AUD	100 000.00	34.75	0.00
EUR	67 216.41	UBS Ltd London	04/04/2023	CAD	100 000.00	(794.61)	(0.00)
EUR	75 346.29	UBS Ltd London	04/04/2023	CHF	75 000.00	(220.46)	(0.00)
EUR	113 103.88	UBS Ltd London	04/04/2023	GBP	100 000.00	(700.60)	(0.00)
EUR	3 642 319.77	UBS Ltd London	04/04/2023	JPY	524 910 000.00	12 126.32	0.01
EUR	226 397.49	UBS Ltd London	04/04/2023	JPY	32 275 000.00	3 188.76	0.00
EUR	80 312.62	UBS Ltd London	04/04/2023	NOK	900 000.00	1 216.08	0.00
EUR	1 159 894.69	UBS Ltd London	04/04/2023	NZD	1 990 000.00	13 911.39	0.01
EUR	57 667.53	UBS Ltd London	04/04/2023	NZD	100 000.00	80.43	0.00
EUR	1 943 369.74	UBS Ltd London	04/04/2023	SEK	21 520 000.00	33 197.54	0.03
USD	2 579 012.79	UBS Ltd London	04/04/2023	JPY	349 620 000.00	(44 117.96)	(0.04)
USD	817 362.48	UBS Ltd London	04/04/2023	NZD	1 320 000.00	(7 825.67)	(0.01)
USD	114 987.03	Morgan Stanley Co Intl Ltd	05/04/2023	KRW	147 000 000.00	1 923.32	0.00
USD	821 153.15	UBS Ltd London	05/04/2023	KRW	1 084 680 000.00	(10 949.58)	(0.01)
USD	1 232 835.01	UBS Ltd London	05/04/2023	KRW	1 628 480 000.00	(16 439.12)	(0.01)
EUR	3 879 286.32	Citibank NA (London)	02/05/2023	JPY	559 680 000.00	(2 951.42)	(0.00)
USD	2 734 626.82	Citibank NA (London)	02/05/2023	JPY	362 440 000.00	(994.54)	(0.00)
CHF	34 611 025.74	Citibank NA (London)	04/05/2023	USD	38 029 000.00	(17 831.16)	(0.01)
EUR	1 452 999.77	Citibank NA (London)	04/05/2023	AUD	2 360 000.00	(933.31)	(0.00)
EUR	1 032 047.80	Citibank NA (London)	04/05/2023	CAD	1 520 000.00	(433.78)	(0.00)
EUR	1 200 316.48	Citibank NA (London)	04/05/2023	CHF	1 190 000.00	(522.70)	(0.00)
EUR	1 750 270.70	Citibank NA (London)	04/05/2023	GBP	1 540 000.00	(457.92)	(0.00)
EUR	2 417 412.26	Citibank NA (London)	04/05/2023	NOK	27 520 000.00	(505.00)	(0.00)
USD	1 025 846.49	Citibank NA (London)	04/05/2023	AUD	1 530 000.00	40.12	0.00
USD	724 464.44	Citibank NA (London)	04/05/2023	CAD	980 000.00	18.81	0.00
USD	14 849 094.61	Citibank NA (London)	04/05/2023	EUR	13 640 000.00	4 573.65	0.00
USD	1 350 281.71	Citibank NA (London)	04/05/2023	KRW	1 759 120 000.00	(1 231.33)	(0.00)
USD	874 197.14	Citibank NA (London)	04/05/2023	KRW	1 139 210 000.00	(1 025.87)	(0.00)
USD	1 704 196.77	Citibank NA (London)	04/05/2023	NOK	17 820 000.00	284.21	0.00
EUR	898 340.94	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	CZK	21 150 000.00	408.25	0.00
EUR	2 035 536.60	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	DKK	15 160 000.00	(129.97)	(0.00)
EUR	510 221.39	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	ILS	2 000 000.00	(557.58)	(0.00)
EUR	1 218 665.35	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	NZD	2 120 000.00	(188.08)	(0.00)
EUR	2 034 455.08	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	SEK	22 920 000.00	(51.28)	(0.00)
EUR	11 003 535.28	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	USD	11 980 000.00	(4 679.12)	(0.00)
USD	633 151.83	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	CZK	13 700 000.00	151.84	0.00
USD	361 091.05	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	ILS	1 300 000.00	(206.11)	(0.00)
USD	1 434 010.62	Morgan Stanley Co Intl Ltd	04/05/2023	SEK	14 840 000.00	405.82	0.00
USD	1 435 191.81	UBS Ltd London	04/05/2023	DKK	9 820 000.00	154.09	0.00

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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
							EUR
USD	1 237 222.00	UBS Ltd London	04/05/2023	GBP	1 000 000.00	24.63	0.00
USD	857 288.46	UBS Ltd London	04/05/2023	NZD	1 370 000.00	92.01	0.00
EUR	4 610 425.72	Citibank NA (London)	05/05/2023	CNH	34 460 000.00	(11 436.88)	(0.01)
USD	3 251 457.62	Citibank NA (London)	05/05/2023	CNH	22 310 000.00	(4 741.01)	(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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2023

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 31/03/2023 / État de l'actif net au 31/03/2023

	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 118 356 190.80)	(2)	96 812 078.49
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		939 864.00
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		414 805.48
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		2 181 755.65
		100 348 503.62
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		561.94
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		427 111.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(7)	557 841.35
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		7.62
		985 522.29
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		99 362 981.33

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 period from 01/10/2022 to 31/03/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2022 au 31/03/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		90 200 051.85
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 589 605.82
Bank interest/Intérêts bancaires		7 490.95
		2 597 096.77
EXPENSES/DÉPENSES		
Custodian, administration and transfer agent fees/Commission de banque dépositaire, d'administration et d'agent de transfert		9 253.68
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		3 428.18
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		34 756.76
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 492.21
Other expenses/Autres frais		10 614.13
		60 544.96
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 536 551.81
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(953 860.79)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	7 716.71
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(2 329 315.80)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(738 908.07)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	11 588 951.24
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		10 849 980.53
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(1 687 051.05)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		99 362 981.33

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 period from 01/10/2022 to 31/03/2023 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2022 au 31/03/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2023
S - USD - Capitalisation	1 067 031.351	69 555.358	89 002.515	1 047 584.194

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2023	30/09/2022	30/09/2021
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	99 362 981.33	90 200 051.85	204 901 135.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	94.8496	84.5336	102.5844

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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			96 812 078.49	97.43
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 traitées sur un autre marché réglementé			92 920 341.72	93.52
Bonds/Obligations			92 537 033.62	93.13
	Brazil/Brésil		7 653 217.69	7.70
16 146	BRAZIL 0 20-24 01/01A	BRL	2 905 873.44	2.92
2 262	BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	BRL	390 711.54	0.39
10 890	BRAZIL 10 14-25 01/01S	BRL	2 083 683.73	2.10
9 220	BRAZIL 10 16-27 01/01S	BRL	1 708 252.14	1.72
3 172	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	564 696.84	0.57
	Chile/Chili		4 158 647.51	4.19
245 000 000	CHILE 2.3 20-28 01/10S	CLP	263 760.55	0.27
735 000 000	CHILE 2.50 20-25 01/03S	CLP	868 229.30	0.87
485 000 000	CHILE 4.50 15-26 01/03S	CLP	586 213.65	0.59
520 000 000	CHILE 4.70 18-30 01/09S	CLP	634 362.63	0.64
815 000 000	CHILE 5.00 15-35 01/03S	CLP	1 024 005.07	1.03
120 000 000	CHILE 5.00 21-28 01/10S	CLP	148 008.23	0.15
450 000 000	CHILE 6.00 13-43 01/01S	CLP	634 068.08	0.64
	China/Chine		10 127 850.89	10.19
8 760 000	CHINA 1.99 20-25 09/04A	CNY	1 263 469.51	1.27
1 010 000	CHINA 2.68 20-30 21/05S	CNY	145 409.56	0.15
3 290 000	CHINA 2.8 20-23 05/11A	CNY	480 813.25	0.48
3 790 000	CHINA 3.12 19-26 05/12A	CNY	562 600.54	0.57
5 100 000	CHINA 3.19 19-24 11/04A	CNY	750 212.15	0.76
3 800 000	CHINA 3.77 18-25 08/03A	CNY	569 604.55	0.57
7 200 000	CHINA 3.81 20-50 14/09S	CNY	1 152 736.14	1.16
1 470 000	CHINA 4.08 18-48 22/10S	CNY	244 896.96	0.25
9 400 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.09 20-30 18/06A	CNY	1 374 889.95	1.38
11 060 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.66 21-31 01/03A	CNY	1 680 245.63	1.69
12 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 4.88 18-28 09/02A	CNY	1 902 972.65	1.92
	Colombia/Colombie		6 061 727.98	6.10
2 630 000 000	COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	COP	561 125.16	0.56
3 798 500 000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	654 800.05	0.66
2 274 000 000	COLOMBIA 6.25 17-25 26/11A	COP	437 292.38	0.44
5 433 500 000	COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	COP	841 745.59	0.85
3 005 000 000	COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A	COP	391 714.30	0.39
5 698 500 000	COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A	COP	1 103 079.61	1.11
9 652 500 000	COLOMBIA 7.75 15-30 18/09A	COP	1 693 104.06	1.70
2 256 700 000	COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	COP	378 866.83	0.38
	Czech Republic/République tchèque		1 929 983.65	1.94
14 830 000	CZECH REPUBLIC 0.25 17-27 10/02A	CZK	576 645.71	0.58
10 790 000	CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	CZK	395 537.62	0.40
9 020 000	CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	CZK	391 026.92	0.39
7 690 000	CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	CZK	317 649.32	0.32
5 610 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	249 124.08	0.25
	Egypt/Égypte		909 917.79	0.92
17 953 000	EGYPT 14.2 21-24 13/04S	EGP	537 142.90	0.54
3 299 000	EGYPT 14.4 19-29 10/09S	EGP	79 092.78	0.08
11 645 000	EGYPT 14.556 20-27 13/10S	EGP	293 682.11	0.30

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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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	
Hungary/Hongrie			2 895 869.14	2.91
105 830 000	HUNGARY 1.5 21-26 26/08A	HUF	228 009.70	0.23
142 530 000	HUNGARY 2.25 21-34 22/06A	HUF	233 171.23	0.23
216 080 000	HUNGARY 2.5 18-24 24/10A	HUF	533 313.13	0.54
88 400 000	HUNGARY 3.00 15-24 26/06A	HUF	224 928.34	0.23
100 750 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	218 852.04	0.22
92 000 000	HUNGARY 3.00 18-38 27/10A	HUF	146 042.08	0.15
47 010 000	HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	94 512.78	0.10
251 340 000	HUNGARY 3.25 15-31 22/10A	HUF	494 674.77	0.50
123 170 000	HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	188 103.45	0.19
36 170 000	HUNGARY 5.5 14-25 24/06A	HUF	91 345.27	0.09
12 460 000	HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	HUF	33 819.25	0.03
161 140 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	409 097.10	0.41
India/Inde			6 952 391.23	7.00
159 560 000	INDIA 5.15 20-25 09/11S	INR	1 852 475.02	1.86
137 720 000	INDIA 5.77 20-30 03/08S	INR	1 539 768.13	1.55
18 060 000	INDIA 6.1 21-31 12/07S	INR	203 933.62	0.21
10 270 000	INDIA 6.22 20-35 16/03S	INR	114 308.23	0.12
32 140 000	INDIA 6.54 22-32 17/01S	INR	371 786.96	0.37
23 190 000	INDIA 6.57 16-33 05/12S	INR	266 813.54	0.27
25 260 000	INDIA 6.67 20-50 17/12S	INR	280 019.78	0.28
7 680 000	INDIA 6.99 21-51 15/12S	INR	88 921.13	0.09
80 300 000	INDIA 7.06 16-46 10/10S	INR	944 862.56	0.95
17 610 000	INDIA 7.16 20-50 20/09S	INR	208 822.21	0.21
41 040 000	INDIA 7.32 19-24 28/01S	INR	499 556.32	0.50
47 710 000	INDIA 7.35 09-24 22/06S	INR	581 123.73	0.58
Indonesia/Indonésie			10 302 500.94	10.37
6 181 000 000	INDONESIA 11.00 06-25 15/09S	IDR	456 077.65	0.46
21 344 000 000	INDONESIA 5.125 21-27 15/04S	IDR	1 371 071.70	1.38
12 609 000 000	INDONESIA 6.125 12-28 15/05S	IDR	832 330.82	0.84
6 254 000 000	INDONESIA 6.5 19-25 15/06S	IDR	419 505.23	0.42
23 229 000 000	INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	IDR	1 532 211.92	1.54
19 352 000 000	INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	IDR	1 320 870.88	1.33
12 019 000 000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	841 678.42	0.85
5 602 000 000	INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	IDR	409 133.24	0.41
4 487 000 000	INDONESIA 8.375 10-26 15/09S	IDR	318 334.67	0.32
6 640 000 000	INDONESIA 8.375 13-24 15/03S	IDR	453 036.11	0.46
8 829 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	655 145.81	0.66
5 954 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	449 195.40	0.45
4 374 000 000	INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	IDR	327 426.38	0.33
11 694 000 000	INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	IDR	916 482.71	0.92
Malaysia/Malaisie			4 926 814.08	4.96
1 007 000	MALAYSIA 3.655 19-24 15/10S	MYR	229 974.20	0.23
2 979 000	MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	MYR	636 069.39	0.64
1 567 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	346 754.34	0.35
682 000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	156 914.44	0.16
2 769 000	MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	MYR	638 107.66	0.64
2 546 000	MALAYSIA 3.955 15-25 15/09S	MYR	586 435.26	0.59
1 407 000	MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	MYR	299 981.03	0.30
3 338 000	MALAYSIA 4.13 19-29 09/07S	MYR	768 017.82	0.77
952 000	MALAYSIA 4.181 14-24 15/07S	MYR	218 895.76	0.22
2 491 000	MALAYSIA 4.193 22-32 07/10S	MYR	575 039.81	0.58
1 958 000	MALAYSIA 4.762 17-37 07/04S	MYR	470 624.37	0.47

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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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	
	Mexico/Mexique		6 956 328.91	7.00
91 440	MEXICAN BONOS 7.75 13-34 23/11S	MXN	467 389.05	0.47
195 420	MEXICO 10 05-24 05/12S	MXN	1 074 831.17	1.08
229 630	MEXICO 5.75 15-26 05/03S	MXN	1 148 683.63	1.16
110 350	MEXICO 7.50 06-27 03/06S	MXN	580 107.30	0.58
149 170	MEXICO 7.75 11-31 29/05S	MXN	774 789.76	0.78
84 820	MEXICO 7.75 11-42 13/11S	MXN	411 331.72	0.41
76 210	MEXICO 8.00 03-23 07/12S	MXN	412 781.47	0.42
132 710	MEXICO 8.00 17-47 07/11S	MXN	656 442.34	0.66
56 990	MEXICO 8.00 19-24 05/09S	MXN	304 493.63	0.31
108 490	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	591 809.80	0.60
100 730	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	533 669.04	0.54
	Peru/Pérou		5 252 140.62	5.29
1 789 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	373 345.74	0.38
1 422 000	PERU 5.70 14-24 08/12S	PEN	372 746.68	0.38
2 988 000	PERU 5.94 18-29 12/02S	PEN	751 604.55	0.76
3 704 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	901 956.21	0.91
3 483 000	PERU 6.35 16-28 12/08S	PEN	904 404.15	0.91
1 605 000	PERU 6.90 07-37 12/08S	PEN	400 657.19	0.40
3 169 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	824 235.98	0.83
2 596 000	PERU 8.20 06-26 12/08S	PEN	723 190.12	0.73
	Philippines		3 737 808.39	3.76
16 020 000	PHILIPPINES 2.8750 20-30 09/07S	PHP	239 621.77	0.24
6 030 000	PHILIPPINES 3.625 13-33 21/03S	PHP	89 735.89	0.09
13 710 000	PHILIPPINES 3.625 15-25 09/09S	PHP	239 752.25	0.24
10 360 000	PHILIPPINES 3.75 21-28 12/08S	PHP	171 963.84	0.17
4 460 000	PHILIPPINES 4.125 14-24 20/08S	PHP	80 193.47	0.08
15 910 000	PHILIPPINES 4.5000 17-24 20/04S	PHP	288 653.94	0.29
13 320 000	PHILIPPINES 4.625 15-40 09/09S	PHP	195 625.76	0.20
21 000 000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	375 489.22	0.38
44 640 000	PHILIPPINES 6.25 18-28 22/03S	PHP	834 758.33	0.84
14 300 000	PHILIPPINES 6.25 19-26 14/02S	PHP	265 912.13	0.27
4 100 000	PHILIPPINES 6.75 19-39 24/01S	PHP	76 594.41	0.08
29 400 000	PHILIPPINES 8.00 11-31 19/07S	PHP	604 496.17	0.61
12 940 000	PHILIPPINES 8.125 10-35 16/12S	PHP	275 011.21	0.28
	Poland/Pologne		5 495 862.48	5.53
541 000	POLAND 0.75 20-25 25/04A	PLN	113 142.32	0.11
2 118 000	POLAND 1.25 20-30 25/10A	PLN	353 896.62	0.36
2 731 000	POLAND 1.75 21-32 25/04A	PLN	449 863.07	0.45
3 670 000	POLAND 2.25 18-24 25/10A	PLN	805 108.53	0.81
4 668 000	POLAND 2.50 15-26 25/07A	PLN	973 378.67	0.98
3 449 000	POLAND 2.50 16-27 25/07A	PLN	697 030.52	0.70
2 239 000	POLAND 2.75 13-28 25/04A	PLN	448 790.85	0.45
4 697 000	POLAND 2.75 18-29 25/10A	PLN	904 959.68	0.91
3 427 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	749 692.22	0.75
	Romania/Roumanie		3 096 403.76	3.12
2 430 000	ROMANIA 3.25 16-24 29/04A	RON	516 331.02	0.52
3 005 000	ROMANIA 3.65 16-31 24/09A	RON	509 515.74	0.51
1 490 000	ROMANIA 3.65 20-25 28/07A	RON	304 301.83	0.31
1 245 000	ROMANIA 4.75 14-25 24/02A	RON	263 324.71	0.27
1 375 000	ROMANIA 4.75 19-34 11/10A	RON	239 877.43	0.24
1 950 000	ROMANIA 4.85 18-26 22/04A	RON	402 362.51	0.40
2 200 000	ROMANIA 4.98 18-29 12/02A	RON	432 216.90	0.43
1 110 000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	231 350.34	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 31/03/2023 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2023

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	
850 000	ROMANIA 8.25 22-32 29/09A	RON	197 123.28	0.20
	South Africa/Afrique du Sud		4 885 950.90	4.92
15 039 000	SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	902 825.18	0.91
14 894 000	SOUTH AFRICA 6.25 06-36 31/03S	ZAR	563 827.72	0.57
4 685 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	166 235.88	0.17
18 018 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	840 229.87	0.85
13 863 000	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	711 740.91	0.72
1 779 000	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	80 753.27	0.08
16 856 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	729 503.14	0.73
4 689 000	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	204 728.35	0.21
8 048 000	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	389 219.97	0.39
6 473 000	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	296 886.61	0.30
	Spain/Espagne		928 977.38	0.93
4 162 000	PERU 5.4 19-34 12/08S	PEN	928 977.38	0.93
	Thailand/Thaïlande		5 440 207.47	5.48
37 486 000	THAILAND 1.45 19-24 17/12S	THB	1 090 026.68	1.10
18 787 000	THAILAND 1.60 19-29 17/12S	THB	530 291.27	0.53
14 067 000	THAILAND 2.125 16-26 17/12S	THB	415 410.48	0.42
9 333 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	267 744.05	0.27
7 878 000	THAILAND 2.875 18-28 17/12S	THB	240 619.44	0.24
32 944 000	THAILAND 2.21-31 17/12S	THB	940 115.69	0.95
12 438 000	THAILAND 3.3 18-38 17/06S	THB	388 393.41	0.39
23 974 000	THAILAND 3.40 15-36 17/06S	THB	761 072.78	0.77
15 441 000	THAILAND 3.85 10-25 12/12S	THB	475 593.87	0.48
9 739 000	THAILAND 4.875 09-29 22/06S	THB	330 939.80	0.33
	Turkey/Turquie		824 432.81	0.83
5 551 000	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	275 704.41	0.28
3 423 000	TURKEY 11.7 20-30 13/11S	TRY	193 872.16	0.20
4 951 000	TURKEY 8.00 15-25 12/03S	TRY	231 338.52	0.23
2 484 000	TURKEY 9.00 14-24 24/07S	TRY	123 517.72	0.12
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		383 308.10	0.39
	Hungary/Hongrie		383 308.10	0.39
172 750 000	HUNGARY FL.R 17-26 22/12A	HUF	383 308.10	0.39
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		3 891 736.77	3.92
	Bonds/Obligations		3 891 736.77	3.92
	India/Inde		3 891 736.77	3.92
160 000 000	INDIA 7.1 23-28 27/01S	INR	1 938 099.82	1.95
160 000 000	INDIA 7.29 23-33 27/01S	INR	1 953 636.95	1.97

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

31.03.2023

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 31 March 2023, the following Sub-Funds were active/Au 31 mars 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 period-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 31 March 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 la période a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 31 mars 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 period-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin de période dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

	JPY 1	USD 1
EUR =	0.00691	0.92043

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 period-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.

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/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 period-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 la période). 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 Share Classes/Classes					Distribution Fees Commissions de Distribution Share Classes/Classes
	P	I	M	M X *	N	P
	%	%	%	%	%	%
Global Government Fundamental	-	0.15	-	-	-	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	-	-	-	-	-	-

- Inactive Class at period-end/Classe inactive en fin de période

* "Connect" Share Class named "X", maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X », taux maximum (taux effectif dépendant d'un accord spécifique, voir Note 1)

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.

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 Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2023 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	0.09	0.07

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2022 (or from date of first subscription) to 31/03/2023/Calculé sur douze mois du 01/04/2022 (ou depuis la date de la première souscription) au 31/03/2023

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

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

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

NOTE 5. Investment Managers/Gérants

During the period, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Pendant la période, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	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 Depository Transaction Fees, Sub-Depository 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 period ended 31 March 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 la période clôturant au 31 mars 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 Compartiments	Currency Devise	Transaction Costs Frais de Transaction
Global Government Fundamental	EUR	20 013.14
Emerging Local Currency Bond Fundamental	USD	43 099.86

NOTE 7. Taxes

Taxe d'abonnement

For the period ended 31 March 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 la période clôturant au 31 mars 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	-	850 000.00
Global Government Fundamental	UBS London	EUR	90 000.00	-
Global Government Fundamental	Morgan Stanley London	EUR	20 000.00	-

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.

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 31 March 2023, no Swing Pricing has been applied on any Sub-Fund/Au 31 mars 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 ;*
- *mises à jour diverses.*

NOTE 13. Event occurred during the period/Événement survenu durant la période

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 auditées

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.

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 Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 31/03/2023 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	0.63	(17.97)	(7.69)	(4.62)
Global Government Fundamental	I CHF SH	0.20	(15.54)	(5.91)	(3.11)
Global Government Fundamental	I EUR SH	1.41	(0.88)	-	-
Global Government Fundamental	S CHF SH	0.30	(15.38)	(5.73)	(2.92)
Global Government Fundamental	S EUR	(2.14)	(13.75)	(4.51)	(1.16)
Bloomberg Barclays Global Treasury TR		(2.58)	(12.06)	(3.87)	(0.02)
Global Government Fundamental	S EUR SH	0.97	(14.94)	(5.37)	(2.48)
Emerging Local Currency Bond Fundamental	S USD	12.20	(10.55)	(4.78)	(2.53)
JP Morgan GBI-EM Global Diversified TR		14.05	(11.69)	(6.08)	(2.50)

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

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/Annalisé 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*

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

As at 31 March 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 31 mars 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.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com