



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Lombard Odier Funds

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

IMPORTANT

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

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

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

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

IMPORTANTE

Questa relazione non costituisce un'offerta di Azioni. Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla sola base delle relazioni finanziarie.

Le sottoscrizioni possono essere accettate solamente sulla base del Prospetto attualmente in vigore o del Key Investor Information Document corredato del modulo di sottoscrizione e del suo allegato, della relazione annuale e di quella semestrale se la data di questa è successiva.

I Prospetto attualmente in vigore e il Key Investor Information Document nonché il modulo di sottoscrizione con il suo allegato, lo statuto, la relazione annuale e semestrale e altre comunicazioni agli Azionisti possono essere ottenuti gratuitamente presso la sede legale della Società o i Rappresentanti all'estero. Le informazioni specifiche per gli Azionisti tedeschi e svizzeri sono riprese nel supplemento informativo. I prezzi di emissione e di rimborso delle Azioni sono ugualmente disponibili su richiesta presso i suddetti agenti.

È vietata la riproduzione (integrale o parziale), la trasmissione (per via elettronica o con altra modalità), l'alterazione, la creazione di un collegamento, o l'utilizzo a scopi pubblici o commerciali di qualsiasi natura delle informazioni contenute nella presente relazione.

Table of contents/Sommario

List of parties and addresses/ <i>Lista delle Parti e Indirizzi</i>	5
Directors' report.....	8
<i>Relazione del Direttore</i>	11
Audit report.....	14
<i>Relazione della società di revisione</i>	17
Combined/ <i>Combinati</i>	21
Combined statement of net assets/ <i>Combinato dello Stato Patrimoniale</i>	22
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Combinato Conto Profitti e Perdite e Rendiconto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale</i>	23
Statement of net assets/<i>Stato Patrimoniale</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>Conto Profitti e Perdite e Rendiconto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale</i>	
Statement of changes in the number of Shares outstanding/<i>Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni in Circolazione</i>	
Statistics/<i>Statistiche</i>	
Schedule of investments/<i>Inventario del Portafoglio</i>	
All Roads Conservative.....	25
All Roads.....	41
All Roads Growth.....	61
Event Convexity.....	77
Multiadvisers UCITS.....	93
Defensive Systematic Alternative Solution.....	101
Alternative Risk Premia v300 (Closed on/ <i>Chiuso il 01/02/2021</i>).....	117
Generation Global.....	121
TargetNetZero Global Equity.....	131
Continental Europe Family Leaders.....	153
Golden Age.....	161
World Brands.....	173
World Gold Expertise.....	183
Commodity Risk Premia.....	191
Global FinTech.....	203
Natural Capital.....	215
Global HealthTech.....	229
US Responsible Equity Enhanced (Closed on/ <i>Chiuso il 15/10/2020</i>).....	237
China High Conviction.....	243
TargetNetZero Europe Equity.....	255
Europe All Cap Leaders.....	269
Europe High Conviction.....	277
Continental Europe Small & Mid Leaders.....	287
Japan Responsible Equity Enhanced (Closed on/ <i>Chiuso il 15/10/2020</i>).....	299
Emerging High Conviction.....	303
Asia High Conviction.....	313
Fundamental Equity Long/Short (Closed on/ <i>Chiuso il 24/02/2021</i>).....	323
TerreNeuve.....	329
Swiss Equity.....	343
Swiss Small & Mid Caps.....	349
Climate Transition.....	355
Global Inflation-Linked Fundamental.....	369
Global Government Fundamental.....	377
Swiss Franc Bond (Foreign) (Closed on/ <i>Chiuso il 15/07/2021</i>).....	391
Global Climate Bond.....	395
TargetNetZero Global IG Corporate.....	409
TargetNetZero Euro IG Corporate.....	421
Global BBB-BB Fundamental.....	429
Euro BBB-BB Fundamental.....	457
Swiss Franc Credit Bond (Foreign).....	481
Ultra Low Duration (USD).....	495
Ultra Low Duration (EUR).....	507
Emerging Local Currency Bond Fundamental.....	519

Table of contents/Sommario

Asia Value Bond.....	533
Asia Investment Grade Bond	555
Convertible Bond.....	567
Global Convertible Bond Defensive Delta	581
Convertible Bond Asia.....	591
High Yield 2021.....	601
High Yield 2022.....	617
High Yield 2023.....	633
High Yield 2024.....	651
Asia Income 2024	665
CAT Bonds (Closed on/Chiuso il 18/01/2021).....	677
Short-Term Money Market (EUR)	683
Short-Term Money Market (USD)	691
Short-Term Money Market (GBP)	699
Short-Term Money Market (CHF).....	707
Notes to the financial statements/Note al Bilancio	713
Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate	773

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2021 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative) and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

La copia delle variazioni intervenute nel portafoglio di ogni Comparto per l'anno chiuso al 30 settembre 2021 può essere ottenuta senza costi aggiuntivi, su richiesta, presso CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Lussemburgo, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (il rappresentante in Svizzera) e DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

List of parties and addresses/*Lista delle Parti e Indirizzi*

The Company/La Società

Lombard Odier Funds (in short/*abbreviata* LO Funds)

Registered Office/Sede Legale

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

Board of Directors/Consiglio di Amministrazione

- **Chair of the Board/Presidente del Consiglio**

Denise Voss

- **Directors/Membri del Consiglio**

Jacques Elvinger

Yvar Mentha

Alexandre Meyer

Jan Straatman

Alexandre Meyer is an employee of the Lombard Odier Group / *Alexandre Meyer è dipendente del Gruppo Lombard Odier.*

Jacques Elvinger, Yvar Mentha, Jan Straatman and Denise Voss are Independent Directors / *Jacques Elvinger, Yvar Mentha, Jan Straatman e Denise Voss sono Amministratori Indipendenti.*

Management Company and Domiciliary Agent/Società di Gestione e Domiciliatario

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

- **Directors of the Management Company/Amministratori della Società di Gestione**

Alexandre Meyer (Chairman/Presidente)

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Julien Desmeules, Mark Edmonds and Alexandre Meyer are employees of the Lombard Odier Group.

Julien Desmeules, Mark Edmonds e Alexandre Meyer sono dipendenti del Gruppo Lombard Odier.

- **Dirigeants of the Management Company/Dirigenti della Società di Gestione**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau (as from/dal 01/02/2021)

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Ingrid Robert, Hema Jewootah and Sacha Reverdiau are employees of the Lombard Odier Group.

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Ingrid Robert, Hema Jewootah e Sacha Reverdiau sono dipendenti del Gruppo Lombard Odier.

Global Distributor/Distributore globale

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

List of parties and addresses/*Lista delle parti e Indirizzi*

Investment Managers/*Gestore del Fond*

Affirmative Investment Management Partners Limited
55 Baker Street, London W1U 7EU, United Kingdom

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

Generation Investment Management LLP
20 Air Street, London W1B 5AN, United Kingdom

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 Asset Management (USA) Corp
452 Fifth avenue, 25th Floor, New York, NY 10018, United States of America

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch (Amsterdam) (up to/*fino al* 01/03/2021)
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, The Netherlands

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch (as from/*dal* 15/12/2020)
Parklaan 26, 3016 BC Rotterdam, The Netherlands

Lombard Odier (Hong Kong) Limited
3901, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hong Kong

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

Van Eck Associates Corporation
666 Third avenue, 9th Floor, New York, NY 10017, United States of America

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 7 to the financial statements
La lista dei Comparti assegnati ai diversi gestore del fondo figura nella Nota 7 delle Note al Bilancio

Depositary, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent *Depositario, Agente Amministratore Centrale e Conservatore del Registro, Agente preposto ai Trasferimenti ed Agente Pagatore*

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

Auditor/*Società di revisione*

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

Legal Adviser/*Consulente legale*

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representatives/*Rappresentanti Esteri*

• In The Netherlands/*Nei Paesi Bassi*

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch (Amsterdam) (up to/*fino al* 01/03/2021)
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, The Netherlands

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch (as from/*dal* 15/12/2020)
Parklaan 26, 3016 BC Rotterdam, The Netherlands

List of parties and addresses/*Lista delle Parti e Indirizzi*

- **In Switzerland/*In Svizzera***

Representative/*Rappresentante*

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

Paying agent/*Agente Pagatore*

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

- **In the United Kingdom/*Nel Regno Unito***

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

- **In Austria/*In Austria***

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

- **In Italy/*In Italia***

Paying agents/*Agente Pagatore*

Société Générale Securities Services S.p.A.
Via Benigno Crespi, 19/A – MAC 2, 20159 Milano, Italy

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italy

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1, 13900 Biella, Italy

Allfunds Bank S.A.U., Milan Branch
Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italy

BNP Paribas Securities Services (up to/fini al 02/10/2020)
With its registered office in/*Con sede legale in* à Paris, rue d'Antin, 3
and operating via its Milan subsidiary *at/e operante tramite la sussidiaria di Milano in* Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milan, Italy

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

- **In France/*In Francia***

Centralising Agent/*Corrispondente Centralizzatore*

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

- **In Belgium/*In Belgio***

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

- **In Spain/*In Spagna***

Allfunds Bank, S.A.U.
C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, Spain

- **In Liechtenstein/*In Liechtenstein***

LGT Bank AG
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein

- **In Germany/*In Germania***

German Information and Paying Agent/*Agente Informatore e Pagatore*

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Germany

- **In Sweden/*In Svezia***

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan, SE-106 40 Stockholm, Sweden

- **In Ireland/*In Irlanda***

CACEIS Ireland Limited
One Custom House Plaza, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland

Directors' report

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

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

The Sub-Funds are authorised for sale in Switzerland and in a number of EU jurisdictions.

Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2021.

At the close of the year under review, the LO Funds umbrella structure comprised 52 Sub-Funds with combined net assets of USD 28 895 707 827.67 representing an increase of 18.25% since the end of September 2020. The net asset value per Share and results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

During the year, the Company launched 2 new Sub-Funds and closed 6 Sub-Funds. Furthermore, 5 Sub-Funds were renamed to better describe their investment philosophy and objectives. More precisely, LO Funds – Natural Capital, which focuses on transition to a more circular economy and to an economy that values natural capital, and LOF – TargetNetZero Global Convertible Bond, which focuses on investments contributing to the reduction in global CO₂, were launched as part of the sustainable thematic pursued by the Lombard Odier Group. Also, a repositioning of 4 Sub-Funds into the "TargetNetZero" label was made as part of said sustainable strategy.

In accordance with 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 10 March 2021 has been issued in order to disclose how the Investment Managers integrate sustainability risks into their investment decisions in respect of the Sub-Funds and the results of their assessment of the likely impacts of sustainability risks on the returns of the Sub-Funds.

In addition, certain Sub-Funds promote, among other characteristics, environmental, social and governance ("ESG") characteristics and have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 8 of SFDR. Other Sub-Funds have sustainable investment as their investment objective and have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 9 of SFDR.

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

These and other major changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated October 2020, December 2020, March 2021, April 2021, May 2021 and September 2021 as well as in Notes 1, 15 and 16 to the financial statements.

The Board of Directors of the Company assessed the impact of the different scenarios related to Brexit and ensured that the necessary actions have been taken, to limit the effects on the Company's business activities. As such, the Company is registered under the UK Temporary Permissions Regime with the UK Financial Conduct Authority to ensure the continuity of the distribution post Brexit.

Details of the allocation of Sub-Funds to Investment Managers are disclosed in Note 7 to the financial statements.

Board of Directors

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

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

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

Management of the Company

The Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company in accordance with Chapter 15 of the Law. The Management Company is entrusted with the day to day management of the Company with responsibility to perform, directly or by way of delegation, subject to the prior approval of the Directors, all functions relating to the Company's investment management and administration as well as the marketing and distribution of the Company's Shares. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. appointed five conducting officers (the "Dirigeants") who are included in the "List of Parties and Addresses" in order to supervise and coordinate the activities of the Management Company, in compliance with the provisions of the CSSF Circular 18/698 which apply to UCITS. Its Dirigeants coordinate, monitor and supervise the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management framework is applied to the Company's affairs. The Management Company reports regularly to the Board of Directors of the Company in accordance with corporate governance procedures.

Corporate Governance

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

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

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

Other Information

The Directors maintain their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 100K value for Equities and Multi-Assets strategies. During the year under review, ISS (Institutional Shareholders Services), the Proxy Voting services retained by the Company, has voted at 571 Shareholders' meetings involving 6 728 resolutions.

Remuneration Disclosure

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

For the year from 01/01/2020 to 31/12/2020, the tables below set out:

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

which are relevant to the Company based upon:

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

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and average number of Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
161	16 379 811.79	22 040 575.16

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
132	14 763 084.79	21 803 639.16

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

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

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

⁴⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2020 and paid to employees in February 2021)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2020 and its implementation, no irregularities were identified and no material changes were made to the Remuneration Policy at year-end.

Annual General Meeting

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

Conclusion

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

The Board of Directors
Luxembourg, 20 January 2022

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

Relazione degli Amministratori

Lombard Odier Funds, abbreviata in LO Funds ("la Società") è una "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") conforme alla Legge del 10 agosto 1915 del Granducato di Lussemburgo e successive modifiche ("la Legge del 1915") ed è attualmente conforme alla Parte I della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche ("la Legge") come organismo per investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

La Società offre agli investitori l'opportunità di partecipare a un'ampia scelta di mercati finanziari tramite una serie di Comparti gestiti in modo attivo, che comprendono portafogli di asset allocation, azioni internazionali, reddito fisso e mercati monetari.

La vendita dei Comparti è autorizzata in Svizzera e in vari paesi dell'UE.

Bilancio

Gli Amministratori presentano il Bilancio annuale certificato della Società per l'esercizio terminato il 30 settembre 2021.

Alla chiusura dell'esercizio in rassegna, la struttura multicomparto di LO Funds comprendeva 52 Comparti con un patrimonio netto consolidato di USD 28 895 707 827.67 che costituisce un incremento dell'18.25% dalla fine di settembre 2020. Il Bilancio riporta il valore patrimoniale netto per Azione e i risultati di ciascun Comparto.

Attività nel corso dell'Esercizio

Nel corso dell'esercizio la Società ha avviato 2 nuovi Comparti e ha chiuso 6 Comparti. Inoltre, 5 Comparti sono stati ridenominati al fine di descrivere meglio la loro filosofia e i loro obiettivi d'investimento. Più precisamente, LO Funds – Natural Capital, che si concentra sulla transizione verso un'economia più circolare e verso un'economia che valorizza il capitale naturale, e LOF – TargetNetZero Global Convertible Bond, che si concentra sugli investimenti che contribuiscono alla riduzione della CO2 globale, sono stati lanciati nell'ambito della tematica sostenibile perseguita dal Gruppo Lombard Odier. Inoltre, nell'ambito di tale strategia sostenibile, è stato effettuato un riposizionamento di 4 Comparti nel marchio "TargetNetZero".

In conformità al regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), è stato pubblicato un Prospetto datato 10 marzo 2021 al fine di divulgare il modo in cui i Gestori integrano i rischi di sostenibilità nelle loro decisioni d'investimento in relazione ai Comparti, e i risultati della valutazione dei probabili impatti dei rischi di sostenibilità sui rendimenti dei Comparti.

Inoltre, certi Comparti promuovono, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali, sociali e di governance ("ESG"), e sono stati classificati dalla Società di Gestione come prodotti finanziari di cui all'articolo 8 dell'SFDR. Altri Comparti hanno come obiettivo d'investimento investimenti sostenibili e sono stati classificati dalla Società di Gestione come prodotti finanziari di cui all'articolo 9 dell'SFDR.

La Società di Gestione considera i principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e ha pubblicato una dichiarazione sulle politiche di due diligence rispetto a tali impatti, comprese le informazioni sull'integrazione dei rischi di sostenibilità, su www.loim.com.

Queste modifiche e altre di rilievo sono state riepilogate in vari Avvisi agli Azionisti e riportate nelle Prospetti informativi datati ottobre 2020, dicembre 2020, marzo 2021, aprile 2021, maggio 2021 e settembre 2021 così come in Note 1, 15 e 16 del bilancio.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha valutato l'impatto dei diversi scenari relativi alla Brexit. Di conseguenza, si sono assicurati di prendere le misure necessarie per limitare gli effetti sulle attività aziendali. Come tale, la Società è registrata nell'ambito del regime britannico delle autorizzazioni temporanee presso l'Autorità di Condotta finanziaria del Regno Unito per garantire la continuità della distribuzione dopo la Brexit.

Informazioni dettagliate relative all'allocazione di Comparti ai Gestori degli investimenti sono riportate nella Nota integrativa 7 del Bilancio.

Consiglio di Amministrazione

Gli Amministratori della Società sono indicati nell'"Lista delle Parti e Indirizzi".

Al Consiglio di Amministrazione compete la responsabilità generale delle attività della Società. La Società non ha propri dipendenti, e il Consiglio ha nominato una Società di Gestione conformemente al Capitolo 15 della Legge, soggetta alla supervisione e al controllo generale degli Amministratori. Agli Amministratori compete la responsabilità delle Relazioni e del Bilancio della Società per ogni esercizio finanziario, che sono redatti secondo i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo e forniscono un quadro equo e veritiero della situazione economica della Società alla fine dell'esercizio finanziario. Conformemente allo Statuto, tutti gli Amministratori possono essere rieletti.

La nomina degli Amministratori viene esaminata dal Consiglio ed è soggetta all'approvazione della CSSF, per essere infine approvata dagli Azionisti nell'Assemblea Generale Annuale. Il compenso degli Amministratori è soggetto all'approvazione degli Azionisti. Gli Amministratori alle dipendenze di Lombard Odier e delle sue associate hanno rinunciato a percepire qualsiasi compenso.

Gestione della Società

La Società ha nominato Lombard Odier Funds (Europe) S.A. quale sua Società di Gestione conformemente al Capitolo 15 della Legge. Alla Società di Gestione è affidata la conduzione giornaliera della Società, al fine di espletare, direttamente o per delega, previa approvazione degli Amministratori, tutte le funzioni relative alla gestione degli investimenti e all'amministrazione della Società, oltre che la commercializzazione e distribuzione delle Azioni della Società. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. ha nominato cinque direttori incaricati (i "Dirigeants"), menzionati nell'"Lista delle Parti e Indirizzi" per la supervisione e il coordinamento delle attività della Società di Gestione, conformemente alle disposizioni della Circolare 18/698 della CSSF applicabili agli OICVM. I Dirigeants hanno il compito di coordinare, seguire, e supervisionare le funzioni delegate ai vari soggetti fornitori di servizi e di assicurare l'attuazione in seno alla Società di un metodo appropriato di gestione del rischio. La Società di Gestione presenta relazioni periodiche al Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle procedure di corporate governance.

Corporate Governance

Il Consiglio segue linee di governance chiare e trasparenti per la gestione delle attività della Società.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce almeno quattro volte all'anno ed è composto da cinque membri, quattro dei quali indipendenti da Gruppo LO. È stato anche effettuato un esame completo delle attività della Società con la partecipazione dei Dirigenti della Società di Gestione e dei rappresentanti senior dei fornitori di servizi che svolgono attività delegate, così come il revisore esterno della Società. Se del caso, il Consiglio di Amministrazione convoca riunioni supplementari o istituisce Commissioni per trattare questioni specifiche o urgenti.

All'interno della Società di Gestione è stato istituito un Comitato di Revisione composto da almeno un Dirigente insieme ad altri rappresentanti della Società di Gestione. In occasione delle riunioni del Comitato, al quale è invitata anche il revisore esterno della Società, vengono esaminati la presentazione, l'accuratezza e la conformità del bilancio d'esercizio e del bilancio semestrale. Il Comitato di Revisione si riunisce almeno due volte l'anno e riferisce al Consiglio di Amministrazione, formulando eventuali raccomandazioni.

Altre informazioni

Gli Amministratori mantengono la loro politica per l'esercizio dei diritti di voto per conto della Società riguardo a partecipazioni che rappresentano almeno un valore di USD 100K per le strategie in Azioni e Multiassetarie. Nel corso dell'anno in rassegna, ISS (Institutional Shareholders Services), il servizio di voto per delega impiegato dalla Società, ha espresso un voto in 571 riunioni degli Azionisti, su 6 728 delibere.

Informazioni in materia di remunerazione

La Società di Gestione ha elaborato una Politica in materia di remunerazione secondo quanto previsto dalla Legge. Una Relazione Informativa contenente informazioni pertinenti sull'applicazione della Politica in materia di remunerazione è gratuitamente disponibile, su richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione.

Per l'anno fra l'01/01/2020 e il 31/12/2020, le tabelle seguenti riportano:

- la quota della remunerazione totale pagata o pagabile ai dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale Qualificato ¹⁾) e al Personale Qualificato ¹⁾ dei Delegati ²⁾, suddivisa in Remunerazione Fissa ³⁾ e Remunerazione Variabile ⁴⁾
- la quota della remunerazione totale pagata o pagabile al Personale Qualificato ¹⁾ della Società di Gestione e al Personale Qualificato ¹⁾ dei Delegati ²⁾

che sono pertinenti alla Società sulla base di:

- relativa dipendenti e altri Personale Qualificato ¹⁾ della Società di Gestione, una ripartizione proporzionale della remunerazione totale pagata ai dipendenti della Società di Gestione / della remunerazione pagata al Personale Qualificato ¹⁾ in riferimento al Valore Netto d'Inventario medio della Società rispetto al patrimonio netto medio di tutti i FIA e gli OICVM amministrati dalla Società di Gestione,
- relativa il Personale Qualificato ¹⁾ dei Delegati ²⁾, una ripartizione proporzionale della remunerazione totale pagata al Personale Qualificato ¹⁾ dei Delegati ²⁾ come riferito alla Società di Gestione dai Delegati ²⁾ in riferimento alla parte dello attivo gestite dai Delegati ²⁾ per la Società rispetto alle loro patrimonio totale in gestione.

Numero medio di dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale Qualificato ¹⁾) e numero medio di Personale Qualificato ¹⁾ dei Delegati ²⁾	Remunerazione Fissa ³⁾ CHF	Remunerazione Variabile ⁴⁾ CHF
161	16 379 811.79	22 040 575.16

Numero medio di Personale Qualificato ¹⁾ all'interno Della Società di Gestione e dei suoni Delegati ²⁾	Remunerazione Fissa ³⁾ CHF	Remunerazione Variabile ⁴⁾ CHF
132	14 763 084.79	21 803 639.16

¹⁾ Il Personale Qualificato indica (i) relativa la Società di Gestione, gli alti dirigenti e i membri del personale della Società di Gestione le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio della Società e (ii) relativa dei Delegati ²⁾, categorie di personale le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio della Società

²⁾ Delegati indica le entità alle quali la Società di Gestione ha delegato funzioni di gestione del portafoglio

³⁾ Remunerazione Fissa indica il totale del salario fisso e altri benefici definiti come i buoni ristorante e i contributi pensionistici

⁴⁾ Remunerazione Variabile indica i premi legati alla performance (per la Società di Gestione, maturato nei conti annuali alle 31/12/2020 e versato ai dipendenti nel febbraio 2021)

A seguito del riesame della Politica in materia di remunerazione effettuato nel 2020 e della sua implementazione, non sono state riscontrate irregolarità e non sono state apportate modifiche sostanziali alla Politica in materia di remunerazione a fine anno.

Assemblea Generale Annuale

La prossima Assemblea Generale Annuale della Società si terrà entro sei mesi dalla fine dell'esercizio finanziario.

Conclusione

Gli Amministratori riconfermano il loro impegno a incrementare i rendimenti e proteggere gli interessi degli investitori, ringraziando gli Azionisti per la fiducia accordata e il costante supporto dimostrato.

*Il Consiglio di Amministrazione
Lussemburgo, 20 gennaio 2022*



Audit report

To the Shareholders of
Lombard Odier Funds

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Lombard Odier Funds (the “Fund”) and of each of its sub-funds, as at 30 September 2021, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2021;
- the schedule of investments as at 30 September 2021;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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



Other information

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;



- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for LO Funds – High Yield 2021 where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 20 January 2022

Régis Malcourant

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



Relazione della Società di revisione

Agli Azionisti di
Lombard Odier Funds

Il nostro parere

A nostro parere, il bilancio allegato fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di Lombard Odier Funds (il "Fondo") e di ogni suo Comparto alla data del 30 settembre 2021, come pure dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, conformemente con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi in materia di redazione e presentazione del bilancio.

Abbiamo certificato

Il bilancio del Fondo comprendente:

- *lo combinato dello stato patrimoniale del Fondo, e lo stato patrimoniale di ogni suo Comparto al 30 settembre 2021;*
- *il prospetto degli investimenti al 30 settembre 2021;*
- *il combinato prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto del Fondo, e il prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto di ogni suo Comparto, per l'esercizio in tale data; e*
- *le note integrative al bilancio, che includono una sintesi delle principali politiche contabili.*

Elementi alla base del parere

Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 che disciplina l'attività di revisione (Legge del 23 luglio 2016) e con gli Standard Internazionali di Revisione (ISAs) adottati in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi di tale Legge del 23 luglio 2016, e alle ISAs adottati in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) sono descritte in maggior dettaglio nella sezione delle "Responsabilità del 'Réviseur d'Entreprises agréé' per la certificazione di bilancio" della nostra relazione.

Riteniamo di aver ottenuto elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere.

Siamo indipendenti dal Fondo, nel rispetto dell'International Code of Ethics for Professional Accountants, incluso dell'International Independence Standards, emanato dall'International Ethics Standards Board of Accountants (il Codice IESBA) adottato in Lussemburgo dalla CSSF, nonché dei requisiti etici pertinenti con la nostra certificazione di bilancio. Abbiamo soddisfatto le altre nostre responsabilità etiche scaturenti da tali requisiti etici.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono dalle informazioni presentate nella relazione annuale, escludendo invece il bilancio corredato dalla nostra relazione della Società di revisione allegata.

Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e non avalliamo in alcun modo le conclusioni ivi riportate.

Nel quadro della nostra revisione del bilancio, siamo tenuti a prendere integralmente visione delle altre informazioni definite poc'anzi e, in tal modo, a valutare ove le altre informazioni siano in palese contrasto con il bilancio o le conoscenze da noi acquisite attraverso la revisione, o comunque risultino sostanzialmente errate. Se, sulla base del lavoro svolto, determiniamo che sussistano anomalie rilevanti tra queste altre informazioni, siamo tenuti a darne conto. Non abbiamo osservazioni da evidenziare al riguardo.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo e dei soggetti deputati a gestire il bilancio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi in materia vigenti, e del controllo interno a suo giudizio necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da anomalie rilevanti in bilancio, imputabili a frodi o errori.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione del Fondo è tenuto a valutare la capacità del Fondo e di ogni suo Comparto di mantenere la continuità aziendale, evidenziandone eventuali problematiche, e utilizzando il presupposto della continuità aziendale salvo ove il Consiglio di amministrazione del Fondo intenda liquidare il Fondo e di ogni suo Comparto o cessare le operazioni, o non disponga di alternative realistiche.

I soggetti deputati alla gestione sono tenuti a vigilare sul processo di rendicontazione finanziaria del Fondo.

Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé" per la certificazione di bilancio

La nostra revisione si propone di stabilire con ragionevole certezza l'assenza dal bilancio nel suo insieme di anomalie rilevanti, imputabili a frodi o errori, e di stilare una relazione di bilancio che contenga il nostro parere. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che la revisione condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISAs adottati in Lussemburgo dalla CSSF evidenzii sempre le anomalie rilevanti eventualmente presenti. Le anomalie possono scaturire da frodi o errori e sono ritenute significative se, individualmente o nel loro insieme, è ragionevole ritenere che possano influenzare le decisioni economiche dei fruitori del presente bilancio.

Nell'ambito di una revisione ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISAs adottati in Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per l'intero processo di revisione. Inoltre:

- *individuamo e valutiamo i rischi di anomalie rilevanti in bilancio, imputabili a frodi o errori, definiamo e applichiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi, e raccogliamo elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere. Il rischio di non individuare un'anomalia rilevante dovuta a frode è più elevato rispetto ad anomalie imputabili a errori, poiché le frodi possono implicare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, presentazioni ingannevoli o l'elusione del controllo interno;*



- *esaminiamo il controllo interno ai fini della revisione per definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo interno del Fondo;*
- *valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e della relativa informativa a cura del Consiglio di amministrazione del Fondo;*
- *traiamo conclusioni circa l'adeguata applicazione del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione del Fondo e, in base agli elementi probativi ottenuti dalla revisione, ove sussistano elementi rilevanti di incertezza riguardo a eventi o condizioni che possono sollevare dubbi sostanziali sulla capacità del Fondo o di ogni suo Comparto di mantenere la sua continuità aziendale. Ove appurassimo l'esistenza di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione di revisione è tenuta a evidenziare gli adempimenti informativi correlati nel bilancio o, qualora tali adempimenti informativi fossero inadeguati, a modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi ottenuti dalla revisione alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero comportare la fine della continuità aziendale del Fondo o di ogni suo Comparto (ad eccezione del Comparto LO Funds – High Yield 2021 in cui esiste una decisione di liquidazione);*
- *valutiamo in termini complessivi la presentazione, la struttura e i contenuti del bilancio, incluse le informative, e la capacità del bilancio di rappresentare le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornirne una presentazione fedele.*

Comunichiamo con i responsabili della gestione in merito, fra l'altro, all'estensione e alla tempistica previste per la revisione e alle principali conclusioni dell'attività di verifica, comprese eventuali carenze importanti del controllo interno rilevate nel corso delle operazioni.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentato da*

Lussemburgo, 20 gennaio 2022

Régis Malcourant

La società di revisione ha esaminato la sola versione in lingua inglese della presente Relazione annuale. Di conseguenza, la relazione di revisione attiene esclusivamente alla versione in lingua inglese della Relazione annuale; altre versioni derivano da una traduzione diligentemente eseguita sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della SICAV. In caso di divergenze tra la versione in lingua inglese e la traduzione, farà fede la versione in lingua inglese.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds

Combined · Combinati

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Combined statement of net assets as at 30/09/2021 / Combinato dello Stato Patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 24 659 173 984.45)	(2)	26 659 902 725.03
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 68 238 051.39)	(2)	47 558 611.56
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		2 187 866 229.18
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		193 620 379.34
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		22 112 904.32
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		105 217 020.76
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		8 790 006.77
Unrealised appreciation on EQS/ <i>Plusvalenza non realizzata su EQS</i>	(2)	3 274 350.65
Unrealised appreciation on ERS/ <i>Plusvalenza non realizzata su ERS</i>	(2)	55 286 308.11
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	76 677 077.92
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	13 072 618.66
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		108 100.42
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	11 159 766.91
Other assets/ <i>Altre voci dell'attivo</i>		92 661.80
		29 384 738 761.42
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		27 850 340.25
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		185 921 264.39
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		31 392 214.72
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	15 260 187.96
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	66 230 097.05
Unrealised depreciation on ERS/ <i>Minusvalenza non realizzata su ERS</i>	(2)	483 565.02
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Minusvalenza non realizzata su IRS</i>	(2)	297 896.50
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Minusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	2 460 310.91
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		3 165 794.80
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	49 641 415.98
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		25 311.83
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	106 302 534.35
		489 030 933.75
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		28 895 707 827.67

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Combinato Conto Profitti e Perdite e Rendiconto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		24 435 137 362.71
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	116 329 405.91
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	329 170 615.07
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		46 680 997.61
Bank interest/Interessi bancari		1 444 829.99
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		223 547.70
Other income/Altri redditi		379 840.73
		494 229 237.01
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	151 447 112.34
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	19 959 962.08
Performance fees/Commissioni di performance	(3)	67 663 813.05
Auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari		51 871.59
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		7 902 784.30
Bank interest on time deposits/Altre spese		114 954.29
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	58 206 500.96
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		3 757 009.27
		309 104 007.88
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		185 125 229.13
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	2 063 279 718.70
Net realised gain on options/Utile netto realizzato sugli opzioni	(2)	28 518 246.66
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	61 372 624.68
Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future	(2)	44 958 228.54
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(76 342 153.49)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(57 476 790.36)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		2 249 435 103.86
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	533 317 347.58
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(28 515 468.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su EQS	(2)	3 592 272.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS	(2)	10 077 316.97
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS	(2)	(944 842.89)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	64 163 954.48
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(38 484 077.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(58 671 806.55)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		2 733 969 799.76
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(79 271 159.53)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	1 941 507 530.77
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/La rivalutazione del Valore patrimoniale netto all'inizio dell'anno ha solo fini nominali		(135 635 706.04)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / *Combinato Conto Profitti e Perdite e Rendiconto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021*

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ <i>ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO</i>		<hr/> 28 895 707 827.67

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – All Roads Conservative

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 241 137 333.75)	(2)	243 445 552.50
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		83 504 984.72
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		683 857.01
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		507 822.68
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		339 256.20
Unrealised appreciation on ERS/ <i>Plusvalenza non realizzata su ERS</i>	(2)	1 695 046.45
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	3 032 277.99
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	909 939.18
		334 118 736.73
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		75.98
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 388 205.04
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		138 660.71
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	63 009.55
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	47 086.73
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		123 280.69
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	2 105 981.34
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		851.34
		3 867 151.38
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		330 251 585.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		260 347 298.36
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	(238 448.34)
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		1 743 836.48
Bank interest/Interessi bancari		30 214.51
		1 535 602.65
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	600 126.19
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	62 565.79
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		277 798.65
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	437 063.00
		1 377 553.63
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		158 049.02
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	311 458.98
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	2 461 765.72
Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future	(2)	3 610 785.04
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(11 594.29)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(2 199 652.65)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		4 330 811.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	2 362 968.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS	(2)	843 705.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	2 524 306.30
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(2 182 175.46)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	1 078 193.96
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		8 957 810.81
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(78.63)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	60 946 554.81
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		330 251 585.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	117 066.0870	60 000.0000	(28 476.6030)	148 589.4840
P - CHF - Hedged - Capitalisation	121 997.9630	28 855.0320	(32 984.7760)	117 868.2190
P - EUR - Capitalisation	714 439.3480	293 445.7440	(129 062.3750)	878 822.7170
P - EUR - Distribution	778 255.9180	0.0000	(216 005.9520)	562 249.9660
P - EUR - Distribution 1 (See/vedi Nota 1)	294.9770	491.3400	0.0000	786.3170
R - EUR - Capitalisation	2 534.9930	1 947.1100	(1 389.5890)	3 092.5140
N - USD - Hedged - Capitalisation	35 900.0000	343 000.0000	(9 000.0000)	369 900.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	637 829.9390	0.0000	(15 000.0000)	622 829.9390
N - EUR - Capitalisation	3 865 455.7500	3 412 321.9930	(1 634 514.2770)	5 643 263.4660
N - EUR - Distribution	470 895.0820	322 103.5880	(470 895.0820)	322 103.5880
N - GBP - Hedged - Distribution	390.7280	0.0000	0.0000	390.7280
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 379 801.0000	337 404.0000	(269 172.0000)	1 448 033.0000
I - EUR - Capitalisation	1 615 869.4170	1 084 054.4210	(355 361.4210)	2 344 562.4170
S - CHF - Hedged - Capitalisation	12 105 619.2100	832 178.0000	(478 203.0000)	12 459 594.2100
S - EUR - Capitalisation	83 203.0980	911 478.0000	0.0000	994 681.0980
M - USD - Hedged - Capitalisation	179 360.0490	77 682.0190	(15 435.7640)	241 606.3040
M - USD - Hedged - Distribution	199 964.3110	154 249.0730	(16 500.0000)	337 713.3840
M - CHF - Hedged - Capitalisation	295 618.3310	125 865.8930	(134 956.9850)	286 527.2390
M - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	24 675.0000	0.0000	24 675.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	36 942.0000	0.0000	(36 942.0000)	0.0000
M - EUR - Capitalisation	802 059.4530	935 222.5600	(315 117.2460)	1 422 164.7670
M - EUR - Distribution	83 098.4240	69 122.1150	(43 000.0000)	109 220.5390
M X1 - EUR - Capitalisation	2 281 159.1030	735 010.8800	(736 999.3500)	2 279 170.6330
M X1 - EUR - Distribution	67 351.9140	1 047 343.5620	(97 016.8930)	1 017 678.5830
M - GBP - Hedged - Capitalisation	6 949.7590	3 004.0000	(9 953.7590)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 723 571.69	1 308 973.54	1 464 796.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5996	11.1815	11.1653
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 244 234.47	1 256 397.25	752 127.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5561	10.2985	10.4992

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 334 106.78	7 376 474.90	6 310 062.64
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6211	10.3248	10.4835
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 971 729.86	8 035 361.96	8 584 299.68
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6211	10.3248	10.4835
P - EUR - Distribution 1 (See/vediNota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 107.48	2 985.78	3 060.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3107	10.1221	10.3763
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	32 256.95	25 871.53	22 162.85
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4307	10.2058	10.4301
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 343 597.34	404 582.79	30 148.30
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.7426	11.2697	11.2040
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 671 430.38	6 636 090.20	6 996 563.72
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7115	10.4042	10.5604
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	61 170 079.87	40 551 628.04	39 774 101.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8395	10.4908	10.6052
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 491 446.39	4 940 103.38	1 009 889.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8395	10.4909	10.6053
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 262.77	4 104.48	4 145.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9098	10.5047	10.6095

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 535 961.18	14 373 425.90	27 862 114.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7290	10.4170	10.5692
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 435 943.94	16 959 761.50	15 132 717.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8489	10.4958	10.6060
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	136 279 521.27	128 005 998.45	117 631 911.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9377	10.5741	10.6825
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 923 886.53	880 223.25	640 830.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9823	10.5792	10.6445
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 827 229.39	2 016 828.69	3 155 456.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.7018	11.2446	11.1930
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 951 849.92	2 248 511.85	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.7018	11.2446	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 052 919.11	3 063 243.45	3 388 526.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6549	10.3622	10.5309
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	262 909.94	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6549	0.0000	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	382 963.46	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.3666	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	15 290 831.44	8 356 640.87	5 800 462.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7518	10.4190	10.5458
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 174 254.38	865 754.03	96 612.92
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7512	10.4184	10.5453
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	24 551 021.34	23 784 691.11	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7719	10.4266	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	10 962 761.94	702 269.57	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7723	10.4269	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	73 196.44	73 662.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.5322	10.5993

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			243 445 552.50	73.72
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			15 943 048.46	4.83
BONDS/OBBLIGAZIONI			15 943 048.46	4.83
FRANCE/FRANCIA			717 725.38	0.22
584 000	FRANCE 0.10 20-36 01/03A	EUR	717 725.38	0.22
GERMANY/GERMANIA			4 196 630.16	1.27
657 000	GERMANY 0.10 12-23 15/04A	EUR	755 608.39	0.23
2 575 000	GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	3 441 021.77	1.04
ITALY/ITALIA			1 871 607.04	0.57
523 000	ITALY 0.10 18-23 15/05S	EUR	572 149.72	0.17
1 046 000	ITALY 1.30 16-28 15/05S	EUR	1 299 457.32	0.40
UNITED KINGDOM/REGNO UNITO			2 915 332.56	0.88
449 000	UNITED KINGDOM 0.125 11-29 22/03S	GBP	846 478.28	0.26
1 304 000	UNITED KINGDOM 0.125 18/28 21/06S	GBP	2 068 854.28	0.62
UNITED STATES/STATI UNITI			6 241 753.32	1.89
3 101 000	UNITED STATES 0.125 20-25 15/10S	USD	3 047 851.28	0.92
2 463 000	UNITED STATES 0.125 20-30 15/07S	USD	2 500 936.75	0.76
664 000	UNITED STATES 0.25 20-50 15/02S	USD	692 965.29	0.21
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			208 246 078.14	63.06
BONDS/OBBLIGAZIONI			172 278 145.26	52.17
CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN			13 985 370.45	4.23
415 982	ADCB FINANCE CAYMAN 0.038 19-22 10/10A	EUR	411 125.54	0.12
6 933 035	CHESHAM FINANCE ZCP 011021	EUR	6 933 135.59	2.10
277 321	HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	EUR	277 634.35	0.08
6 198 134	HUTCHISON WHAMPOA 3.625 12-22 06/06A	EUR	6 363 474.97	1.93
CHINA/CINA			2 516 328.18	0.76
1 166 137	EXP-IMP BK OF CHINA 0.30 19-22 06/03A	EUR	1 169 247.06	0.35
1 345 009	ICBC 0.25 19-22 25/04A	EUR	1 347 081.12	0.41
DENMARK/DANIMARCA			277 962.71	0.08
277 321	NYKREDIT REALKREDIT 0.5 18-22 19/01A	EUR	277 962.71	0.08
FRANCE/FRANCIA			60 974 960.32	18.47
1 386 607	ALLIADE HABITAT ZCP 231221	EUR	1 388 178.65	0.42
5 546 428	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 121021	EUR	5 547 317.13	1.68
1 386 607	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 240122	EUR	1 388 622.48	0.42
1 455 937	AXEREA F. ZCP 151021	EUR	1 456 243.96	0.44
6 933 035	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 131221	EUR	6 939 892.82	2.11
4 853 125	BATIGERE SAREL SA ZCP 061021	EUR	4 853 533.35	1.47
2 773 214	CDC HABITAT ZCP 121021	EUR	2 773 727.34	0.84
2 079 911	COFACE ZCP 181021	EUR	2 080 456.79	0.63
2 773 214	DEPARTEMENT ESSONNE ZCP 241221	EUR	2 776 689.25	0.84
2 773 214	ERILIA SA ZCP 281021	EUR	2 774 207.49	0.84
970 625	GRENOBLE ALPES METR ZCP 191021	EUR	970 894.00	0.29
1 386 607	HALPADES SA D HLM ZCP 151021	EUR	1 386 896.26	0.42
1 386 607	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	1 386 947.07	0.42
1 386 607	HC LYON ZCP 201021	EUR	1 387 007.79	0.42
4 991 785	IN LI SA ZCP 111021	EUR	4 992 503.74	1.51

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegata costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
693 304	LMA ZCP 131021	EUR	693 443.93	0.21
1 386 607	LMA ZCP 141221	EUR	1 388 227.06	0.42
1 386 607	LMA ZCP 141221	EUR	1 388 205.04	0.42
1 386 607	LOIRET ZCP 201021	EUR	1 387 023.25	0.42
1 386 607	LVMH 0.375 17-22 26/05A	EUR	1 392 123.99	0.42
693 304	REGION PAYS LOIRE ZCP 131021	EUR	693 440.02	0.21
693 304	UNION FINANCE GRAIN ZCP 291021	EUR	693 555.04	0.21
693 304	UNION FINANCES GRAIN ZCP 051121	EUR	693 622.68	0.21
2 495 893	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	2 496 153.49	0.76
693 304	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	693 378.56	0.21
693 304	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	693 375.97	0.21
554 643	UNION FINANCES GRAIN ZCP 101221	EUR	555 135.63	0.17
415 982	UNION FINANCES GRAIN ZCP 111021	EUR	416 041.88	0.13
693 304	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141021	EUR	693 430.30	0.21
831 964	UNION FINANCES GRAIN ZCP 201021	EUR	832 181.56	0.25
1 109 286	VILOGIA SA D HLM ZCP 151221	EUR	1 110 318.08	0.34
1 663 928	VILOGIA SA D HLM ZCP 201221	EUR	1 665 578.65	0.50
1 386 607	VILOGIA SA D HLM 0.15 20-23 27/10A	EUR	1 386 607.07	0.42
	GERMANY/GERMANIA		15 049 250.05	4.56
1 469 803	DVB BANK 1.00 17-22 25/04A	EUR	1 479 827.82	0.45
1 386 607	KION GROUP AG ZCP 171021	EUR	1 386 837.47	0.42
2 842 544	KION GROUP AG ZCP 281021	EUR	2 843 141.54	0.86
1 386 607	UNICREDIT BANK AG 0.05 20-22 13/06A	EUR	1 385 622.40	0.42
4 159 821	UNIPER SE ZCP 041021	EUR	4 159 918.28	1.26
1 386 607	UNIPER SE ZCP 111021	EUR	1 386 693.95	0.42
1 386 607	UNIPER SE ZCP 251121	EUR	1 387 017.08	0.42
1 016 383	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 19-22 01/04A	EUR	1 020 191.51	0.31
	ICELAND/ISLANDA		5 255 882.61	1.59
3 064 402	ARION BANK 1.625 16-21 01/12A	EUR	3 073 876.67	0.92
1 198 306	ISLANDSBANKI 1.125 19-22 12/04A	EUR	1 205 861.14	0.37
969 793	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	976 144.80	0.30
	INDONESIA/INDONESIA		781 339.22	0.24
748 768	INDONESIA 2.625 16-23 14/06A	EUR	781 339.22	0.24
	IRELAND/IRLANDA		21 502 502.66	6.51
4 159 821	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091121	EUR	4 161 718.20	1.26
5 546 428	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221121	EUR	5 550 023.83	1.68
1 386 607	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 251021	EUR	1 387 050.36	0.42
2 079 911	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	EUR	2 080 080.52	0.63
6 933 035	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 101121	EUR	6 936 750.82	2.10
1 386 607	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 151021	EUR	1 386 878.93	0.42
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		15 264 174.84	4.62
2 773 214	BANK OF CHINA LTD ZCP 171221	EUR	2 776 403.77	0.84
2 773 214	ICBC LTD LUX ZCP 020222	EUR	2 777 557.26	0.84
6 933 035	SINGLE PLATFORM INVEST 0.00 21-21 15/12U	EUR	6 936 999.69	2.10
2 773 214	VERSITO INTERNATIONAL 0.5 21-23 30/03Q	EUR	2 773 214.12	0.84
	MEXICO/MESSICO		2 014 954.79	0.61
1 941 250	AMERICA MOVIL 4.75 10-22 28/06A	EUR	2 014 954.79	0.61
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		2 116 581.64	0.64
2 104 176	BNZ INT FUNDING 0.625 19-22 23/04A	EUR	2 116 581.64	0.64
	PANAMA/PANAMA		1 386 607.06	0.42
1 386 607	BANCO LATINOAMERICAN 0.23 21-23 25/01A	EUR	1 386 607.06	0.42

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegata costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	PORTUGAL/PORTOGALLO		3 467 519.50	1.05
3 466 518	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 201021	EUR	3 467 519.50	1.05
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		693 551.41	0.21
693 304	KOREA DEV BANK 0.16 16-21 01/12A	EUR	693 551.41	0.21
	SWEDEN/SVEZIA		9 014 195.73	2.73
1 386 607	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 060122	EUR	1 387 060.17	0.42
2 079 911	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 121021	EUR	2 079 882.86	0.63
4 853 125	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 221221	EUR	4 854 243.90	1.47
693 304	SCANIA CV AB 0.125 20-23 13/02A	EUR	693 008.80	0.21
	SWITZERLAND/SVIZZERA		1 284 572.35	0.39
1 386 607	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	1 284 572.35	0.39
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		2 662 534.60	0.81
2 648 419	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	2 662 534.60	0.81
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		1 649 944.78	0.50
277 321	EMIRATES NBD BANK 1.75 15-22 23/03A	EUR	277 149.62	0.08
1 386 607	MASHREQBANK PSC 0.0 19-22 05/09U	EUR	1 372 795.16	0.42
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		10 373 289.10	3.14
1 109 286	LAND SECURITIES PLC ZCP 221121	EUR	1 110 127.46	0.34
3 657 176	LEEDS BUILDING SOCIE 1.375 15-22 05/05A	EUR	3 694 652.41	1.12
1 386 607	NATWEST MARKETS PLC 0.625 18-22 02/03A	EUR	1 393 065.26	0.42
693 304	NATWEST MARKETS PLC 1.3625 20-22 20/05A	EUR	693 303.53	0.21
3 466 240	STATE GRID -A- 1.50 15-22 26/01A	EUR	3 482 140.44	1.05
	UNITED STATES/STATI UNITI		2 006 623.26	0.61
973 121	BMW US CAPITAL LLC 0.625 15-22 20/04A	EUR	979 206.61	0.30
366 480	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	367 042.63	0.11
658 638	PFIZER INC 0.25 17-22 06/03A	EUR	660 374.02	0.20
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		35 967 932.88	10.89
	AUSTRIA/AUSTRIA		4 197 324.78	1.27
4 159 821	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	4 197 324.78	1.27
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		4 467 379.67	1.35
3 251 594	METLIFE INST FL.R 07-22 28/06A	EUR	3 358 094.02	1.01
1 109 286	QNB FINANCE LTD FL.R 20-22 18/02Q	EUR	1 109 285.65	0.34
	FINLAND/FINLANDIA		1 526 298.30	0.46
1 525 268	SBB TREASURY OYJ FL.R 21-23 01/02Q	EUR	1 526 298.30	0.46
	FRANCE/FRANCIA		763 102.42	0.23
762 634	NATIXIS EMTN FL.R 06-21 15/12Q	EUR	763 102.42	0.23
	GERMANY/GERMANIA		3 043 594.09	0.92
1 525 268	DEUT PFANDBRIEF FL.R 19-21 10/12Q	EUR	1 527 298.28	0.46
1 511 402	VOLKSWAGEN FIN SERV FL.R 21-23 06/04Q	EUR	1 516 295.81	0.46
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		4 787 371.46	1.45
4 783 794	BIL FL.R 20-22 03/02Q	EUR	4 787 371.46	1.45
	SPAIN/SPAGNA		3 045 550.46	0.92
1 650 062	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-22 21/03	EUR	1 657 520.91	0.50
1 386 607	SANTANDER CONS FIN FL.R 20-22 25/02Q	EUR	1 388 029.55	0.42
	SWEDEN/SVEZIA		2 989 413.01	0.91
1 601 531	SCANIA CV AB FL.R 19-21 10/12Q	EUR	1 601 312.28	0.49

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
1 386 607	VOLVO TREASURY AB FL.R 20-22 10/01Q	EUR	1 388 100.73	0.42
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		6 250 859.19	1.89
2 079 911	BMW FINANCE NV FL.R 20-22 18/02Q	EUR	2 080 284.98	0.63
693 304	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 19-22 28/03Q	EUR	694 870.16	0.21
3 466 518	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 20-22 29/04Q	EUR	3 475 704.05	1.05
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		3 093 846.90	0.94
3 050 536	HSBC BANK PLC FL.R 20-22 14/09Q	EUR	3 093 846.90	0.94
	UNITED STATES/STATI UNITI		1 803 192.60	0.55
1 802 589	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-22 26/01A	EUR	1 803 192.60	0.55
	Shares of UCITS/UCI/Quote di organismi di investimento collettivo		19 256 425.90	5.83
	UCITS/UCI/QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		19 256 425.90	5.83
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		19 256 425.90	5.83
1 299 135	LO FUNDS ALL ROADS GROWTH EUR S CAP UNHEDGED	EUR	19 256 425.90	5.83

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somma</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				5 546 428.25	1.68
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	04/10/2021	EUR	(0.600)	5 546 428.25	1.68

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Descrizione</i>	<i>Controparte</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Acquisto/ vendita di protezione</i>		<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							3 032 277.99	0.92
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	16 380 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	1 933 567.19	0.58
CDX NA HY S37 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	16 540 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	1 312 131.28	0.40
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	1 390 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	164 081.71	0.05
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(3 095 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	106 897.27	0.03
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(2 450 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	84 619.81	0.03
CDX NA HY S37 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(1 330 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(5%/Quarterly)	(105 509.95)	(0.03)
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	13 420 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(463 509.32)	(0.14)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza	Figurativo	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	
Excess Return Swap/Excess Return Swap						1 695 046.45	0.51
Performance of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	No fixed amount	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	USD	15/12/2021	3 050 000.00	(51 085.69)	(0.02)
	Underlying Futures Contracts of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
GSISMES5	Goldman Sachs Intraday Momentum ES Series 5 Excess Return Strategy	USD				50.00	
GSISMNQ5	Goldman Sachs Intraday Momentum NQ Series 5 Excess Return Strategy	USD				50.00	
GSISI190	Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	USD				100.00	
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.70%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP Paribas S.A. Paris	USD	01/06/2022	8 724 000.00	879 131.75	0.27
	Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Commodity X2	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
LAZ23 COMDTY	Aluminum	USD				17.78	
COZ1 COMDTY	Brent Crude Oil	USD				9.91	
CCH2 COMDTY	Cocoa	USD				10.67	
KCH2 COMDTY	Coffee	USD				7.94	
LPZ23 COMDTY	Copper	USD				12.64	
CTZ1 COMDTY	Cotton	USD				13.42	
QSZ1 COMDTY	Gasoil	USD				10.85	
GCZ1 COMDTY	Gold	USD				14.26	
HOJ2 COMDTY	Heating Oil	USD				10.68	
LHZ1 COMDTY	Lean Hogs	USD				11.02	
LCG2 COMDTY	Live Cattle	USD				9.37	
NGJ22 COMDTY	Natural Gas	USD				7.12	
LNH2 COMDTY	Nickel	USD				9.77	
SIH2 COMDTY	Silver	USD				6.37	
SBN2 COMDTY	Sugar	USD				12.67	
XBX1 COMDTY	Unleaded Gasoline	USD				10.19	
CLN2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD				8.83	
LXH2 COMDTY	Zinc	USD				12.52	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza	Figurativo	Plusvalenza/ % dell'attivo (minusvalenza) non realizzata EUR
Performance of LOIM Leverage Commodity Backwardation Index	0.64%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	21/03/2022	4 402 000.00	885 108.89 0.27
Underlying Futures Contracts of Underlying LOIM Leverage Commodity Backwardation Index Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Leverage Commodity Backwardation		Materie prime	Currency	Valuta	Weight of the Index	
					Peso dell'indice %	
		LAG22 COMDTY	Aluminium	USD	(5.91)	
		COH2 COMDTY	Brent Crude Oil	USD	12.53	
		CCH2 COMDTY	Cocoa	USD	(3.80)	
		KCH2 COMDTY	Coffee	USD	(1.96)	
		LPG22 COMDTY	Copper	USD	(11.16)	
		CTH2 COMDTY	Cotton	USD	10.72	
		QSG2 COMDTY	Gasoil	USD	2.14	
		GCG2 COMDTY	Gasoline	USD	6.12	
		HOG2 COMDTY	Gold	USD	(13.19)	
		NGG22 COMDTY	Heating oil	USD	4.19	
		LNG2 COMDTY	Natural Gas	USD	18.33	
		SIH2 COMDTY	Nickel	USD	(8.76)	
		SBH2 COMDTY	Silver	USD	(14.11)	
		XBG2 COMDTY	Sugar	USD	13.65	
		CLG2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD	8.34	
		LXG2 COMDTY	Zinc	USD	(7.51)	
Performance of LOIM Long Volatility EUR Strategy	EUR EURIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	09/11/2021	7 734 000.00	112 765.95 0.03
Underlying Futures Contracts of Underlying Long Volatility EUR Strategy Contratti futures sottostanti di LOIM Long Volatility EUR Strategy		Materie prime	Currency	Valuta	Weight of the Index	
					Peso dell'indice %	
		SGMDLOEE Index	LOIM Long Equity Volatility EUR Strategy	EUR	33.49	
		SGBVVR02 index	SGI VR 10Y20Y EU Index-Vol on Rates	EUR	44.14	
		SGBVVRRE Index	SGI VRR EU Strategy-Vol Roll on Rates	EUR	22.77	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza	Figurativo	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Performance of LOIM Long Volatility USD Strategy	USD LIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	09/11/2021	14 688 500.00	498 112.58	0.15
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility USD Strategy	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti di LOIM Long Volatility USD Strategy	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	SGMDLOEU Index	LOIM Long Equity Volatility USD Strategy	USD			19.77	
	SGBVWRO1 Index	S&P 10Y20Y US	USD			52.85	
	SGBVRRU Index	Indes Vol on Rates SGI VRR US Strategy-Vol Roll on Rates	USD			27.31	
Performance of LOIM US Intraday Trend Index	No fixed amount	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	17/05/2022	3 050 000.00	(34 084.00)	(0.01)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US Intraday Trend Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US Intraday Trend	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	SPX Index	UBS NDX Intraday Trend Strategy	USD			36.95	
	SPX Index	UBS US Intraday Trend Strategy	USD			36.82	
Performance of LOIM VOLA Dynamic Neutral Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD	17/12/2021	3 275 000.00	(594 903.03)	(0.18)
	Underlying Futures Contracts of LOIM VOLA Dynamic Neutral Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM VOLA Dynamic Neutral	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	UXV1 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 10/2021	USD			5.70	
	UXX1 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 11/2021	USD			4.12	
	ESZ1 INDEX	S&P 500 INDEX FUTURES 12/2021	USD			63.28	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sottostanti	Numero di contratti	Intermediari	Scadenza	Valuta	Impegni	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	% dell'attivo netto
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratti di Futures						(2 105 981.34)	(0.64)
AMSTERDAM INDEX	5	Citibank	31/10/2021	EUR	771 940.00	(24 220.00)	(0.01)
AUSTR 10YR BOND	137	Citibank	31/12/2021	AUD	8 581 103.81	(241 388.80)	(0.08)
CAC40 10 EURO	15	Citibank	31/10/2021	EUR	978 001.50	(12 675.00)	0.00
CAN 10YR BOND (MSE)	121	Citibank	31/12/2021	CAD	8 139 160.91	(218 389.24)	(0.08)
DAX INDEX GERMANY	4	Citibank	31/12/2021	EUR	1 526 069.00	(39 000.00)	(0.01)
DJ EURO STOXX 50	50	Citibank	31/12/2021	EUR	2 024 040.00	(48 162.94)	(0.01)
DJIA MINI FUTURE-CBT	20	Citibank	31/12/2021	USD	2 920 222.62	(69 233.92)	(0.02)
EM RUSS 2000	10	Citibank	31/12/2021	USD	951 021.18	(2 372.84)	0.00
EURO BTP FUTURE -EUX	49	Citibank	31/12/2021	EUR	5 279 137.50	(87 973.20)	(0.03)
EURO BUND FUTURE	40	Citibank	31/12/2021	EUR	4 104 280.00	(84 000.00)	(0.03)
EURO BUXL FUTURE	19	Citibank	31/12/2021	EUR	2 978 554.00	(93 063.08)	(0.03)
EURO-OAT-FUTURES-EUX	76	Citibank	31/12/2021	EUR	8 637 286.00	(175 756.98)	(0.06)
FTSE MIB INDEX	4	Citibank	31/12/2021	EUR	513 676.20	(3 240.00)	0.00
FTSE TAIWAN	12	Citibank	31/10/2021	USD	614 389.23	(13 418.75)	0.00
FTSE 100 INDEX	13	Citibank	31/12/2021	GBP	1 071 763.83	9 452.62	0.00
FTSE/XINHUA CHIN-SGX	66	Citibank	31/10/2021	USD	881 916.49	27 071.34	0.01
HANG SENG INDEX	12	Citibank	31/10/2021	HKD	1 634 371.79	30 339.10	0.01
JPN 10 YEARS BOND	13	Citibank	31/12/2021	JPY	10 155 614.60	(48 256.18)	(0.01)
KOREA 10YR BOND	24	Citibank	31/12/2021	KRW	1 722 277.55	(36 554.52)	(0.01)
KOSPI 200 INDEX(KSE)	23	Citibank	31/12/2021	KRW	1 681 591.70	(68 093.36)	(0.02)
LONG GILT FUTURE-LIF	55	Citibank	31/12/2021	GBP	8 546 355.65	(235 472.05)	(0.08)
MINI MSCI EMG MKT	33	Citibank	31/12/2021	USD	1 784 037.32	(58 656.54)	(0.02)
NASDAQ 100 E-MINI	13	Citibank	31/12/2021	USD	3 295 484.02	(156 320.81)	(0.05)
NIKKEI 225 (OSAKA)	7	Citibank	31/12/2021	JPY	1 594 376.76	(14 616.06)	0.00
S&P 500 EMINI INDEX	7	Citibank	31/12/2021	USD	1 300 866.30	(41 418.96)	(0.01)
SPI 200 INDEX (SFE)	8	Citibank	31/12/2021	AUD	913 977.87	(12 340.68)	0.00
S&P/TSE CAN 60 INDEX	3	Citibank	31/12/2021	CAD	491 744.19	(13 111.25)	0.00
SWISS MARKET INDEX	8	Citibank	31/12/2021	CHF	861 526.22	(29 747.48)	(0.01)
TOPIX (OSE)	8	Citibank	31/12/2021	JPY	1 255 997.13	(8 909.16)	0.00
US TREASURY BOND	26	Citibank	31/12/2021	USD	3 261 006.73	(81 202.28)	(0.02)
US ULTRA BD CBT 30YR	18	Citibank	31/12/2021	USD	1 851 864.83	(80 204.61)	(0.02)
US 10 YEARS NOTE	73	Citibank	31/12/2021	USD	6 971 497.67	(96 666.16)	(0.03)
US 10YR ULTRA (CBOT)	37	Citibank	31/12/2021	USD	3 238 437.81	(78 017.27)	(0.02)
10YR MINI JGB-SGX	(14)	Citibank	31/12/2021	JPY	1 093 681.57	(362.28)	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	% dell'attivo netto
						EUR	

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine

						909 939.18	0.28
CHF	165 162 547.79	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	151 888 386.03	895 226.35	0.27
USD	12 972 485.44	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	10 984 079.23	206 820.86	0.06
EUR	2 055 578.74	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	2 227 868.97	(5 311.03)	0.00
GBP	4 296.28	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	5 035.90	(38.63)	0.00
EUR	81 582.96	Caceis Bank	15/10/2021	USD	94 927.48	(307.64)	0.00
EUR	12 509 526.55	UBS	20/10/2021	USD	14 717 693.79	(185 788.79)	(0.06)
EUR	2 271 209.66	Goldman Sachs	20/10/2021	AUD	3 670 000.00	(15 631.42)	0.00
USD	162 267.98	Goldman Sachs	20/10/2021	EUR	139 111.84	858.05	0.00
EUR	3 464 005.53	Société Générale	20/10/2021	GBP	2 960 000.00	21 342.09	0.01
EUR	958 176.67	Goldman Sachs	20/10/2021	JPY	123 600 000.00	2 522.26	0.00
EUR	1 273 466.91	Nomura	16/03/2022	CHF	1 386 607.06	(9 752.92)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – All Roads

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 1 296 972 818.17)	(2)	1 307 395 712.87
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		490 126 940.98
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		839 101.55
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		2 784 993.10
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		4 971 413.56
Unrealised appreciation on ERS/ <i>Plusvalenza non realizzata su ERS</i>	(2)	24 664 151.21
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	42 617 699.02
		1 873 400 012.29
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		232.90
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		7 257 905.60
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		927 171.26
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	521 644.31
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	243 627.05
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		1 689 193.49
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	29 325 166.58
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		13 074.43
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	2 449 878.15
		42 427 893.77
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		1 830 972 118.52

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		1 254 511 323.45
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	(618 918.65)
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		24 714 626.74
Bank interest/Interessi bancari		212 783.10
		24 308 491.19
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	4 494 781.91
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	768 744.80
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		1 914 053.57
Bank interest on time deposits/Altre spese		4 306.98
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	2 280 969.42
		9 462 856.68
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		14 845 634.51
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	2 765 684.22
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	37 288 182.13
Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future	(2)	45 612 653.68
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(4 270 517.29)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	29 731 148.11
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		125 972 785.36
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	10 391 905.92
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS	(2)	(1 443 132.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	37 712 804.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(30 088 622.27)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(9 654 537.47)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		132 891 203.54
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(596 423.21)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	444 166 014.74
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		1 830 972 118.52

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	1 258 152.7000	423 445.8130	(683 735.1770)	997 863.3360
P - CHF - Hedged - Capitalisation	519 732.8660	59 635.6600	(98 305.0000)	481 063.5260
P - CHF - Hedged - Distribution	7 660.0780	32 378.0000	0.0000	40 038.0780
P - EUR - Capitalisation	5 067 142.1220	3 284 933.2230	(1 937 512.5860)	6 414 562.7590
P - EUR - Distribution	0.0000	43 880.8440	0.0000	43 880.8440
P - EUR - Distribution 1 (See/vedi Nota 1)	16 052.5310	30 822.8700	(10 687.7170)	36 187.6840
P - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	46 991.7020	0.0000	46 991.7020
P - SEK - Hedged - Capitalisation	7 780.3680	548.9190	(224.6470)	8 104.6400
R - EUR - Capitalisation	1 166 380.3450	532 663.8330	(319 436.3780)	1 379 607.8000
R - EUR - Distribution 1 (See/vedi Nota 1)	85 162.8530	21 637.5970	(22 804.3530)	83 996.0970
N - USD - Hedged - Capitalisation	683 811.0050	1 317 280.6780	(420 344.9580)	1 580 746.7250
N - CHF - Hedged - Capitalisation	387 197.0110	383 177.0000	(48 500.0000)	721 874.0110
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	5 331 110.4220	827 109.1310	(1 570 869.0000)	4 587 350.5530
N - EUR - Capitalisation	7 100 743.0760	8 908 755.1560	(2 566 977.7910)	13 442 520.4410
N - EUR - Distribution	3 426 683.0960	7 162 836.6680	(667 152.0000)	9 922 367.7640
N - GBP - Hedged - Capitalisation	10 696.1370	1 015 191.2770	(0.1360)	1 025 887.2780
N - GBP - Hedged - Distribution	82 537.7610	118 604.4820	(28 097.2130)	173 045.0300
I - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	61 701.3530	0.0000	61 701.3530
I - CHF - Hedged - Capitalisation	560 665.7080	117 188.9170	(192 183.9170)	485 670.7080
I - EUR - Capitalisation	6 085 449.1780	4 138 799.2260	(2 254 162.9500)	7 970 085.4540
I - EUR - Distribution	819 472.0000	2 177 427.4390	(1 856 762.4520)	1 140 136.9870
I X1 - EUR - Distribution	0.0000	1 610 016.4520	(175 183.0000)	1 434 833.4520
I X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	34 057 981.0690	8 608 588.6550	(2 682 791.2940)	39 983 778.4300
I X2 - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	304 963.2750	0.0000	304 963.2750
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	480 000.0000	0.0000	0.0000	480 000.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	13 239 767.2400	605 242.0000	(700 103.0000)	13 144 906.2400
S - EUR - Capitalisation	176 751.0000	0.0000	(176 751.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	366 920.4080	960 647.4890	(43 715.3300)	1 283 852.5670
M - USD - Hedged - Distribution	26 192.0000	278 154.4870	(30 603.1820)	273 743.3050
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	78 106.6940	(315.0000)	77 791.6940
M X1 - USD - Hedged - Distribution	0.0000	243 725.5450	0.0000	243 725.5450
M - CHF - Hedged - Capitalisation	672 841.4220	583 450.7340	(137 354.0000)	1 118 938.1560
M - CHF - Hedged - Distribution	49 545.1490	114 996.1140	(1 100.0000)	163 441.2630
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	36 258.0000	0.0000	36 258.0000
M - EUR - Capitalisation	1 853 298.5170	1 832 980.3880	(693 345.7010)	2 992 933.2040
M - EUR - Distribution	1 294 893.8790	1 639 128.8470	(690 030.0100)	2 243 992.7160
M X1 - EUR - Capitalisation	1 069 092.2230	2 614 842.3350	(514 673.8610)	3 169 260.6970
M X1 - EUR - Distribution	568 565.4570	984 499.5170	(262 547.5280)	1 290 517.4460
M - GBP - Hedged - Capitalisation	48 598.5420	1 922.2880	(16 973.8780)	33 546.9520
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	195 293.2370	6 329.0000	0.0000	201 622.2370

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 348 909.20	17 933 392.12	8 916 204.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.3818	14.2537	14.0779
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 129 097.71	10 271 747.27	9 536 479.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.0556	19.7635	19.9460
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	737 392.32	132 420.28	107 965.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.4173	17.2871	17.5266
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	89 643 899.49	66 229 705.03	43 409 958.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9751	13.0704	13.1361
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	613 238.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9751	0.0000	0.0000
P - EUR - Distribution 1 (See/vediNota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	462 369.39	197 590.49	233 020.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.7770	12.3090	12.7461
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	699 792.58	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.8918	0.0000	0.0000
P - SEK - Hedged - Capitalisation	SEK	SEK	SEK
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	972 091.41	871 510.87	732 573.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	119.9426	112.0141	112.4255
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 554 805.75	14 020 365.33	10 052 769.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.7245	12.0204	12.2024

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
R - EUR - Distribution 1 (See/vediNota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 035 157.12	1 021 334.47	1 136 757.48
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3239	11.9927	12.5508
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 534 136.84	10 175 498.21	2 865 121.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.1532	14.8806	14.6105
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 335 088.29	8 175 714.29	635 763.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.6287	21.1151	21.1921
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	104 171 314.60	112 692 574.96	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.7084	21.1387	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	198 953 764.53	97 712 228.88	62 974 137.63
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.8003	13.7608	13.7488
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	138 806 400.30	44 805 204.43	43 715 833.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9892	13.0754	13.2036
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 022 607.93	154 600.74	2 468 101.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.6183	14.4539	14.3911
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 702 673.92	1 192 994.17	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.6183	14.4539	0.0000
N - AUD - Hedged - Capitalisation	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	5 996 530.74
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.1188

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	996 769.56	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.1547	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 012 472.77	11 857 877.37	9 907 086.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.6748	21.1496	21.2108
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	118 184 442.50	83 866 805.42	2 010 571.22
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.8285	13.7815	13.7605
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 757 813.23	11 290 689.67	11 085 921.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.6981	13.7780	13.7605
I X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 103 354.89	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7079	0.0000	0.0000
I X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	434 670 357.08	340 917 677.79	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8712	10.0099	0.0000
I X2 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 022 219.25	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9101	0.0000	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 514 619 982	5 097 971 737	5 079 051 681
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11 489	10 621	10 581
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	312 124 240.63	291 535 583.71	286 505 482.87
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	23.7449	22.0197	21.9557

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 483 473.06	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	14.0507	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 542 605.84	5 416 027.22	4 868 104.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.0008	14.7608	14.5132
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 377 892.07	386 565.48	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.9927	14.7589	0.0000
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 247 305.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.0339	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 907 884.57	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.0340	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 507 754.59	13 770 536.27	8 823 093.76
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.9027	20.4662	20.5624
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 055 006.83	868 757.67	97 772.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.6918	17.5347	17.7768
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	794 872.54	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.9227	0.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	43 507 229.07	25 083 639.40	22 718 872.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.5367	13.5346	13.5417

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	31 924 453.00	17 228 362.15	12 891 428.40
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2266	13.3048	13.4316
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	46 333 446.78	14 511 680.87	1 396 456.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.6196	13.5738	13.5430
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	18 597 183.80	7 651 890.29	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.4106	13.4582	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	514 162.52	690 286.96	358 252.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.3267	14.2039	14.1610
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	3 104 986.68	2 779 404.18	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.4000	14.2320	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			1 307 395 712.87	71.40
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			218 629 767.99	11.94
BONDS/OBBLIGAZIONI			218 629 767.99	11.94
	FRANCE/FRANCIA		9 454 557.08	0.52
7 693 000	FRANCE 0.10 20-36 01/03A	EUR	9 454 557.08	0.52
	GERMANY/GERMANIA		57 944 032.70	3.16
8 640 000	GERMANY 0.10 12-23 15/04A	EUR	9 936 767.86	0.54
35 925 000	GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	48 007 264.84	2.62
	ITALY/ITALIA		24 591 387.52	1.34
6 877 000	ITALY 0.10 18-23 15/05S	EUR	7 523 276.54	0.41
13 739 000	ITALY 1.30 16-28 15/05S	EUR	17 068 110.98	0.93
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		39 910 709.65	2.18
5 873 000	UNITED KINGDOM 0.125 11-29 22/03S	GBP	11 072 086.74	0.60
18 177 000	UNITED KINGDOM 0.125 18/28 21/06S	GBP	28 838 622.91	1.58
	UNITED STATES/STATI UNITI		86 729 081.04	4.74
43 359 000	UNITED STATES 0.125 20-25 15/10S	USD	42 615 860.62	2.33
34 455 000	UNITED STATES 0.125 20-30 15/07S	USD	34 985 698.69	1.91
8 746 000	UNITED STATES 0.25 20-50 15/02S	USD	9 127 521.73	0.50
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			1 088 765 944.88	59.46
BONDS/OBBLIGAZIONI			900 716 014.83	49.19
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		73 119 240.44	3.99
2 174 865	ADCB FINANCE CAYMAN 0.038 19-22 10/10A	EUR	2 149 473.79	0.12
36 247 755	CHESHAM FINANCE ZCP 011021	EUR	36 248 278.89	1.97
1 449 910	HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	EUR	1 451 546.28	0.08
32 405 493	HUTCHISON WHAMPOA 3.625 12-22 06/06A	EUR	33 269 941.48	1.82
	CHINA/CINA		13 156 033.70	0.72
6 096 872	EXP-IMP BK OF CHINA 0.30 19-22 06/03A	EUR	6 113 134.95	0.33
7 032 064	ICBC 0.25 19-22 25/04A	EUR	7 042 898.75	0.39
	DENMARK/DANIMARCA		1 453 263.10	0.08
1 449 910	NYKREDIT REALKREDIT 0.5 18-22 19/01A	EUR	1 453 263.10	0.08
	FRANCE/FRANCIA		318 793 328.10	17.41
7 249 551	ALLIADE HABITAT ZCP 231221	EUR	7 257 767.62	0.40
28 998 204	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 121021	EUR	29 002 851.03	1.57
7 249 551	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 240122	EUR	7 260 088.06	0.40
7 612 028	AXEREA F. ZCP 151021	EUR	7 613 631.18	0.42
36 247 755	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 131221	EUR	36 283 607.50	1.97
25 373 428	BATIGERE SAREL SA ZCP 061021	EUR	25 375 564.70	1.38
14 499 102	CDC HABITAT ZCP 121021	EUR	14 501 785.09	0.79
10 874 326	COFACE ZCP 181021	EUR	10 877 182.06	0.59
14 499 102	DEPARTEMENT ESSONNE ZCP 241221	EUR	14 517 270.74	0.78
14 499 102	ERILIA SA ZCP 281021	EUR	14 504 295.41	0.78
5 074 686	GRENOBLE ALPES METR ZCP 191021	EUR	5 076 092.33	0.28
7 249 551	HALPADES SA D HLM ZCP 151021	EUR	7 251 062.95	0.40
7 249 551	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	7 251 328.59	0.40
7 249 551	HC LYON ZCP 201021	EUR	7 251 646.03	0.40
26 098 383	IN LI SA ZCP 111021	EUR	26 102 138.85	1.42

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
3 624 775	LMA ZCP 131021	EUR	3 625 509.52	0.20
7 249 551	LMA ZCP 141221	EUR	7 258 020.72	0.40
7 249 551	LMA ZCP 141221	EUR	7 257 905.60	0.40
7 249 551	LOIRET ZCP 201021	EUR	7 251 726.89	0.40
7 249 551	LVMH 0.375 17-22 26/05A	EUR	7 278 394.88	0.40
3 624 775	REGION PAYS LOIRE ZCP 131021	EUR	3 625 489.09	0.20
3 624 775	UNION FINANCE GRAIN ZCP 291021	EUR	3 626 090.42	0.20
3 624 775	UNION FINANCES GRAIN ZCP 051121	EUR	3 626 444.05	0.20
13 049 192	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	13 050 555.08	0.71
3 624 775	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	3 625 167.71	0.20
3 624 775	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	3 625 154.19	0.20
2 899 820	UNION FINANCES GRAIN ZCP 101221	EUR	2 902 396.89	0.16
2 174 865	UNION FINANCES GRAIN ZCP 111021	EUR	2 175 177.74	0.12
3 624 775	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141021	EUR	3 625 438.26	0.20
4 349 731	UNION FINANCES GRAIN ZCP 201021	EUR	4 350 866.76	0.24
5 799 641	VILOGIA SA D HLM ZCP 151221	EUR	5 805 038.58	0.32
8 699 461	VILOGIA SA D HLM ZCP 201221	EUR	8 708 088.65	0.48
7 249 551	VILOGIA SA D HLM 0.15 20-23 27/10A	EUR	7 249 550.93	0.40
	GERMANY/GERMANIA		78 681 486.33	4.30
7 684 524	DVB BANK 1.00 17-22 25/04A	EUR	7 736 933.87	0.42
7 249 551	KION GROUP AG ZCP 171021	EUR	7 250 755.54	0.40
14 861 579	KION GROUP AG ZCP 281021	EUR	14 864 701.01	0.81
7 249 551	UNICREDIT BANK AG 0.05 20-22 13/06A	EUR	7 244 402.83	0.40
21 748 653	UNIPER SE ZCP 041021	EUR	21 749 160.43	1.18
7 249 551	UNIPER SE ZCP 111021	EUR	7 250 005.19	0.40
7 249 551	UNIPER SE ZCP 251121	EUR	7 251 694.61	0.40
5 313 921	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 19-22 01/04A	EUR	5 333 832.85	0.29
	ICELAND/ISLANDA		27 479 153.79	1.50
16 021 508	ARION BANK 1.625 16-21 01/12A	EUR	16 071 045.70	0.88
6 265 062	ISLANDSBANKI 1.125 19-22 12/04A	EUR	6 304 563.13	0.34
5 070 336	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	5 103 544.96	0.28
	INDONESIA/INDONESIA		4 085 049.45	0.22
3 914 758	INDONESIA 2.625 16-23 14/06A	EUR	4 085 049.45	0.22
	IRELAND/IRLANDA		112 420 809.30	6.14
21 748 653	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091121	EUR	21 758 570.88	1.19
28 998 204	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221121	EUR	29 017 002.33	1.58
7 249 551	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 251021	EUR	7 251 868.62	0.40
10 874 326	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	EUR	10 875 214.82	0.59
36 247 755	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 101121	EUR	36 267 180.31	1.98
7 249 551	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 151021	EUR	7 250 972.34	0.40
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		79 805 170.36	4.36
14 499 102	BANK OF CHINA LTD ZCP 171221	EUR	14 515 778.16	0.79
14 499 102	ICBC LTD LUX ZCP 020222	EUR	14 521 808.92	0.79
36 247 755	SINGLE PLATFORM INVEST 0.00 21-21 15/12U	EUR	36 268 481.43	1.99
14 499 102	VERSITO INTERNATIONAL 0.5 21-23 30/03Q	EUR	14 499 101.85	0.79
	MEXICO/MESSICO		10 534 720.15	0.58
10 149 371	AMERICA MOVIL 4.75 10-22 28/06A	EUR	10 534 720.15	0.58
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		11 066 052.39	0.60
11 001 194	BNZ INT FUNDING 0.625 19-22 23/04A	EUR	11 066 052.39	0.60
	PANAMA/PANAMA		7 249 550.93	0.40
7 249 551	BANCO LATINOAMERICAN 0.23 21-23 25/01A	EUR	7 249 550.93	0.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	PORTUGAL/PORTOGALLO		18 129 115.21	0.99
18 123 877	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 201021	EUR	18 129 115.21	0.99
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		3 626 071.45	0.20
3 624 775	KOREA DEV BANK 0.16 16-21 01/12A	EUR	3 626 071.45	0.20
	SWEDEN/SVEZIA		47 128 615.40	2.57
7 249 551	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 060122	EUR	7 251 919.88	0.40
10 874 326	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 121021	EUR	10 874 181.41	0.59
25 373 428	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 221221	EUR	25 379 279.61	1.38
3 624 775	SCANIA CV AB 0.125 20-23 13/02A	EUR	3 623 234.50	0.20
	SWITZERLAND/SVIZZERA		6 716 086.28	0.37
7 249 551	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	6 716 086.28	0.37
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		13 920 439.80	0.76
13 846 642	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	13 920 439.80	0.76
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		8 626 350.58	0.47
1 449 910	EMIRATES NBD BANK 1.75 15-22 23/03A	EUR	1 449 011.98	0.08
7 249 551	MASHREQBANK PSC 0.0 19-22 05/09U	EUR	7 177 338.60	0.39
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		54 234 317.40	2.96
5 799 641	LAND SECURITIES PLC ZCP 221121	EUR	5 804 041.96	0.32
19 120 691	LEEDS BUILDING SOCIE 1.375 15-22 05/05A	EUR	19 316 626.54	1.05
7 249 551	NATWEST MARKETS PLC 0.625 18-22 02/03A	EUR	7 283 316.08	0.40
3 624 775	NATWEST MARKETS PLC 1.3625 20-22 20/05A	EUR	3 624 775.46	0.20
18 122 427	STATE GRID -A- 1.50 15-22 26/01A	EUR	18 205 557.36	0.99
	UNITED STATES/STATI UNITI		10 491 160.67	0.57
5 087 735	BMW US CAPITAL LLC 0.625 15-22 20/04A	EUR	5 119 552.87	0.28
1 916 056	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	1 918 996.62	0.10
3 443 537	PFIZER INC 0.25 17-22 06/03A	EUR	3 452 611.18	0.19
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		188 049 930.05	10.27
	AUSTRIA/AUSTRIA		21 944 731.55	1.20
21 748 653	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	21 944 731.55	1.20
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		23 356 650.40	1.28
17 000 197	METLIFE INST FL.R 07-22 28/06A	EUR	17 557 009.66	0.96
5 799 641	QNB FINANCE LTD FL.R 20-22 18/02Q	EUR	5 799 640.74	0.32
	FINLAND/FINLANDIA		7 979 893.88	0.44
7 974 506	SBB TREASURY OYJ FL.R 21-23 01/02Q	EUR	7 979 893.88	0.44
	FRANCE/FRANCIA		3 989 702.65	0.22
3 987 253	NATIXIS EMTN FL.R 06-21 15/12Q	EUR	3 989 702.65	0.22
	GERMANY/GERMANIA		15 912 720.33	0.87
7 974 506	DEUT PFANDBRIEF FL.R 19-21 10/12Q	EUR	7 985 122.08	0.44
7 902 011	VOLKSWAGEN FIN SERV FL.R 21-23 06/04Q	EUR	7 927 598.25	0.43
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		25 029 652.69	1.37
25 010 951	BIL FL.R 20-22 03/02Q	EUR	25 029 652.69	1.37
	SPAIN/SPAGNA		15 922 948.73	0.87
8 626 966	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-22 21/03	EUR	8 665 960.66	0.47
7 249 551	SANTANDER CONS FIN FL.R 20-22 25/02Q	EUR	7 256 988.07	0.40
	SWEDEN/SVEZIA		15 629 447.19	0.85
8 373 231	SCANIA CV AB FL.R 19-21 10/12Q	EUR	8 372 086.98	0.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>	
			EUR		
7 249 551	VOLVO TREASURY AB FL.R 20-22 10/01Q	EUR	7 257 360.21	0.40	
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		32 681 156.21	1.78	
10 874 326	BMW FINANCE NV FL.R 20-22 18/02Q	EUR	10 876 283.76	0.59	
3 624 775	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 19-22 28/03Q	EUR	3 632 966.20	0.20	
18 123 877	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 20-22 29/04Q	EUR	18 171 906.25	0.99	
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		16 175 455.38	0.88	
15 949 012	HSBC BANK PLC FL.R 20-22 14/09Q	EUR	16 175 455.38	0.88	
	UNITED STATES/STATI UNITI		9 427 571.04	0.51	
9 424 416	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-22 26/01A	EUR	9 427 571.04	0.51	
Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tasso</i>	<i>Somme</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				28 998 203.69	1.58
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	04/10/2021	EUR	(0.600)	28 998 203.69	1.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Descrizione</i>	<i>Controparte</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Acquisto/ vendita di protezione</i>		<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							42 617 699.02	2.33
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	232 350 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	27 427 615.13	1.50
CDX NA HY S37 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	229 880 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	18 236 562.17	1.00
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	18 550 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	2 189 723.52	0.12
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(47 350 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly	1 635 407.35	0.09
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(33 275 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly	1 149 275.18	0.06
CDX NA HY S37 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(18 220 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(5%/Quarterly	(1 445 407.01)	(0.08)
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	190 380 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(6 575 477.32)	(0.36)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza	Figurativo	Plusvalenza % dell'attivo Minusvalenza non realizzata EUR	netto
Excess Return Swap/Excess Return Swap						24 664 151.21	1.35
Performance of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	No fixed amount	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	USD	15/12/2021	42 820 000.00	(717 209.64)	(0.04)
Underlying Futures Contracts of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy		Underlying	Currency	Weight of the Index			
Contratti futures sottostanti dell'indice Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy		Materie Prime	Valuta	Peso dell'indice %			
GSISMES5		Goldman Sachs Intraday Momentum ES Series 5 Excess Return Strategy	USD			50.00	
GSISMNQ5		Goldman Sachs Intraday Momentum NQ Series 5 Excess Return Strategy	USD			50.00	
GSISI190		Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	USD			100.00	
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.70%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP Paribas S.A. Paris	USD	01/06/2022	124 210 000.00	12 516 844.84	0.68
Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index		Underlying	Currency	Weight of the Index			
Contratti futures sttostanti dell'indice LOIM Commodity X2		Materie prime	Valuta	Peso dell'indice %			
LAZ23 COMDTY		Aluminum	USD			17.78	
COZ1 COMDTY		Brent Crude Oil	USD			9.91	
CCH2 COMDTY		Cocoa	USD			10.67	
KCH2 COMDTY		Coffee	USD			7.94	
LPZ23 COMDTY		Copper	USD			12.64	
CTZ1 COMDTY		Cotton	USD			13.42	
QSZ1 COMDTY		Gasoil	USD			10.85	
GCZ1 COMDTY		Gold	USD			14.26	
HOJ2 COMDTY		Heating Oil	USD			10.68	
LHZ1 COMDTY		Lean Hogs	USD			11.02	
LCG2 COMDTY		Live Cattle	USD			9.37	
NGJ22 COMDTY		Natural Gas	USD			7.12	
LNH2 COMDTY		Nickel	USD			9.77	
SIH2 COMDTY		Silver	USD			6.37	
SBN2 COMDTY		Sugar	USD			12.67	
XBX1 COMDTY		Unleaded Gasoline	USD			10.19	
CLN2 COMDTY		WTI Crude Oil	USD			8.83	
LXH2 COMDTY		Zinc	USD			12.52	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio..

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza	Figurativo	Plusvalenza/ % dell'attivo (minusvalenza) non realizzata EUR

Performance of LOIM Leverage Commodity Backwardation Index	0.64%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	21/03/2022	62 671 000.00	12 601 240.21	0.69
--	---	----------------------------	-----	------------	---------------	---------------	------

Underlying Futures Contracts of Underlying LOIM Leverage Commodity Backwardation Index	Underlying	Currency	Weight of the Index
Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Leverage Commodity Backwardation	Materie prime	Valuta	Peso dell'indice %
LAG22 COMDTY	Aluminium	USD	(5.91)
COH2 COMDTY	Brent Crude Oil	USD	12.53
CCH2 COMDTY	Cocoa	USD	(3.80)
KCH2 COMDTY	Coffee	USD	(1.96)
LPG22 COMDTY	Copper	USD	(11.16)
CTH2 COMDTY	Cotton	USD	10.72
QSG2 COMDTY	Gasoil	USD	2.14
GCG2 COMDTY	Gasoline	USD	6.12
HOG2 COMDTY	Gold	USD	(13.19)
NGG22 COMDTY	Heating oil	USD	4.19
LNG2 COMDTY	Natural Gas	USD	18.33
SIH2 COMDTY	Nickel	USD	(8.76)
SBH2 COMDTY	Silver	USD	(14.11)
XBG2 COMDTY	Sugar	USD	13.65
CLG2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD	8.34
LXG2 COMDTY	Zinc	USD	(7.51)

Performance of LOIM Long Volatility EUR Strategy	EUR EURIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	09/11/2021	108 457 000.00	1 581 362.32	0.09
--	----------------------	----------------------------	-----	------------	----------------	--------------	------

Underlying Futures Contracts of Underlying Long Volatility EUR Strategy	Underlying	Currency	Weight of the Index
Contratti futures sottostanti di LOIM Long Volatility EUR Strategy	Materie prime	Valuta	Peso dell'indice %
SGMDLOEE Index	LOIM Long Equity Volatility EUR Strategy	EUR	33.49
SGBVVR02 index	SGI VR 10Y20Y EU Index-Vol on Rates	EUR	44.14
SGBVVRRE Index	SGI VRR EU Strategy-Vol Roll on Rates	EUR	22.77

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Comparto riceve</i>	<i>Comparto paga</i>	<i>Controparte</i>	<i>Valuta</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Performance of LOIM Long Volatility USD Strategy	USD LIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	09/11/2021	207 272 000.00	7 028 954.09	0.38
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility USD Strategy	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti di LOIM Long Volatility USD Strategy	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	SGMDLOEU Index	LOIM Long Equity Volatility USD Strategy	USD			19.77	
	SGBVWRO1 Index	S&P 10Y20Y US	USD			52.85	
	SGBVRRU Index	Indes Vol on Rates SGI VRR US Strategy-Vol Roll on Rates	USD			27.31	
Performance of LOIM US Intraday Trend Index	No fixed amount	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	17/05/2022	42 820 000.00	(478 517.00)	(0.03)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US Intraday Trend Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US Intraday Trend	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	SPX Index	UBS NDX Intraday Trend Strategy	USD			36.95	
	SPX Index	UBS US Intraday Trend Strategy	USD			36.82	
Performance of LOIM VOLA Dynamic Neutral Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD	17/12/2021	43 317 000.00	(7 868 523.61)	(0.43)
	Underlying Futures Contracts of LOIM VOLA Dynamic Neutral Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM VOLA Dynamic Neutral	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	UXV1 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 10/2021	USD			5.70	
	UXX1 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 11/2021	USD			4.12	
	ESZ1 INDEX	S&P 500 INDEX FUTURES 12/2021	USD			63.28	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sottostanti</i>	<i>Numero di contratti</i>	<i>Intermediari</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Impegni</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratti di Futures						(29 325 166.58)	(1.60)
AMSTERDAM INDEX	71	Citibank	31/10/2021	EUR	10 961 548.00	(343 924.00)	(0.02)
AUSTR 10YR BOND	1 916	Citibank	31/12/2021	AUD	120 010 181.68	(3 375 919.27)	(0.17)
CAC40 10 EURO	218	Citibank	31/10/2021	EUR	14 213 621.80	(184 210.00)	(0.01)
CAN 10YR BOND (MSE)	1 720	Citibank	31/12/2021	CAD	115 697 163.29	(3 104 375.96)	(0.17)
DAX INDEX GERMANY	50	Citibank	31/12/2021	EUR	19 075 862.50	(487 500.00)	(0.03)
DJ EURO STOXX 50	695	Citibank	31/12/2021	EUR	28 134 156.00	(667 278.35)	(0.04)
DJIA MINI FUTURE-CBT	276	Citibank	31/12/2021	USD	40 299 072.09	(964 938.68)	(0.05)
EM RUSS 2000	131	Citibank	31/12/2021	USD	12 458 377.50	(31 084.17)	0.00
EURO BTP FUTURE -EUX	684	Citibank	31/12/2021	EUR	73 692 450.00	(1 228 034.04)	(0.07)
EURO BUND FUTURE	513	Citibank	31/12/2021	EUR	52 637 391.00	(1 077 300.00)	(0.06)
EURO BUXL FUTURE	238	Citibank	31/12/2021	EUR	37 310 308.00	(1 198 033.85)	(0.07)
EURO-OAT-FUTURES-EUX	1 077	Citibank	31/12/2021	EUR	122 399 434.50	(2 490 661.37)	(0.14)
FTSE MIB INDEX	51	Citibank	31/12/2021	EUR	6 549 371.55	(41 310.00)	0.00
FTSE TAIWAN	131	Citibank	31/10/2021	USD	6 707 082.45	(146 488.00)	(0.01)
FTSE 100 INDEX	205	Citibank	31/12/2021	GBP	16 900 891.16	149 060.55	0.01
FTSE/XINHUA CHIN-SGX	1 172	Citibank	31/10/2021	USD	15 660 698.94	480 721.39	0.03
HANG SENG INDEX	179	Citibank	31/10/2021	HKD	24 379 379.19	452 558.25	0.02
JPN 10 YEARS BOND	164	Citibank	31/12/2021	JPY	128 116 984.13	(608 770.33)	(0.03)
KOREA 10YR BOND	349	Citibank	31/12/2021	KRW	25 044 786.03	(531 563.64)	(0.03)
KOSPI 200 INDEX(KSE)	336	Citibank	31/12/2021	KRW	24 565 861.34	(994 755.16)	(0.05)
LONG GILT FUTURE-LIF	788	Citibank	31/12/2021	GBP	122 445 968.24	(3 373 672.27)	(0.18)
MINI MSCI EMG MKT	421	Citibank	31/12/2021	USD	22 759 991.24	(748 315.29)	(0.04)
NASDAQ 100 E-MINI	180	Citibank	31/12/2021	USD	45 629 778.68	(2 164 441.95)	(0.12)
NIKKEI 225 (OSAKA)	103	Citibank	31/12/2021	JPY	23 460 115.22	(215 064.82)	(0.01)
S&P 500 EMINI INDEX	110	Citibank	31/12/2021	USD	20 442 184.74	(650 869.32)	(0.04)
SPI 200 INDEX (SFE)	104	Citibank	31/12/2021	AUD	11 881 712.36	(160 428.81)	(0.01)
S&P/TSE CAN 60 INDEX	44	Citibank	31/12/2021	CAD	7 212 248.05	(192 298.38)	(0.01)
SWISS MARKET INDEX	124	Citibank	31/12/2021	CHF	13 353 656.46	(461 085.93)	(0.03)
TOPIX (OSE)	103	Citibank	31/12/2021	JPY	16 170 963.00	(114 705.38)	(0.01)
US TREASURY BOND	384	Citibank	31/12/2021	USD	48 162 560.94	(1 182 765.11)	(0.06)
US ULTRA BD CBT 30YR	253	Citibank	31/12/2021	USD	26 028 989.06	(1 127 320.26)	(0.06)
US 10 YEARS NOTE	1 083	Citibank	31/12/2021	USD	103 426 465.42	(1 423 298.03)	(0.08)
US 10YR ULTRA (CBOT)	529	Citibank	31/12/2021	USD	46 300 908.15	(1 117 094.40)	(0.06)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(2 449 878.15)	(0.13)
EUR	11 343 899.70	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	12 310 119.75	(43 573.27)	0.00
SEK	1 009 052.98	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	99 229.31	277.94	0.00
USD	73 644 385.21	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	62 336 614.43	1 193 767.68	0.07
CHF	495 736 758.33	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	455 888 750.96	2 692 530.00	0.15
EUR	1 380 490.06	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 611 464.50	(9 664.89)	0.00
EUR	885 100.04	Caceis Bank	15/10/2021	JPY	114 183 496.00	2 200.67	0.00
EUR	3 460.36	Caceis Bank	15/10/2021	SEK	35 272.97	(18.07)	0.00
JPY	5 634 091 585.00	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	43 384 385.92	180 033.96	0.01
GBP	470 423 973.87	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	551 409 188.28	(4 229 690.82)	(0.24)
EUR	6 925 475.87	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	5 920 452.28	39 036.26	0.00
EUR	162 266 815.30	Citigroup Global Market Ltd	20/10/2021	USD	190 890 000.00	(2 392 723.21)	(0.13)
EUR	1 537 522.16	Citibank	20/10/2021	USD	1 806 940.48	(21 123.64)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
EUR	8 575 862.14	Citigroup Global Market Ltd	20/10/2021	JPY	1 106 420 000.00	21 208.50	0.00
USD	2 492 037.23	Goldman Sachs	20/10/2021	EUR	2 136 415.86	13 177.55	0.00
EUR	39 616 493.62	Citigroup Global Market Ltd	20/10/2021	GBP	33 850 000.00	246 846.64	0.01
EUR	13 187 460.59	Goldman Sachs	20/10/2021	AUD	21 310 000.00	(91 172.62)	0.00
EUR	6 658 024.10	Nomura	16/03/2022	CHF	7 249 550.92	(50 990.83)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – All Roads Growth

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 219 755 178.17)	(2)	223 394 866.95
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		85 205 189.85
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		217 348.70
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		429 435.39
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		1 709 081.37
Unrealised appreciation on ERS/ <i>Plusvalenza non realizzata su ERS</i>	(2)	7 643 646.48
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	13 250 517.40
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	971 598.14
		332 821 684.28
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		2 073.68
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 021 270.17
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		248 006.45
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	134 851.80
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	47 527.99
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		530 798.32
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	9 065 324.91
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		4 917.77
		11 054 771.09
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		321 766 913.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		230 390 068.52
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	46 394.29
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		7 827 317.97
Bank interest/Interessi bancari		73 200.17
		7 946 912.43
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	1 354 288.51
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	19 849.93
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		401 296.69
Bank interest on time deposits/Altre spese		3 047.94
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	416 015.13
		2 194 498.20
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		5 752 414.23
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	1 145 294.45
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	12 683 463.15
Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future	(2)	14 509 003.15
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	297 821.14
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(2 790 088.68)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		31 597 907.44
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	3 440 246.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS	(2)	(1 065 305.40)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	11 661 646.07
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(9 284 770.54)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	757 211.15
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		37 106 935.17
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(59 158.64)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	54 329 068.14
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		321 766 913.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	3 939.1480	56 742.5100	0.0000	60 681.6580
P - CHF - Hedged - Capitalisation	6 999.2070	10 791.7540	(6 250.0000)	11 540.9610
P - EUR - Capitalisation	91 318.5700	118 876.3570	(503.5340)	209 691.3930
N - USD - Hedged - Distribution	0.0000	96 966.8430	0.0000	96 966.8430
N - CHF - Hedged - Capitalisation	86 687.8890	1 186 876.4760	(946 566.0750)	326 998.2900
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 536 424.4020	0.0000	2 536 424.4020
N - EUR - Capitalisation	2 156 635.0110	2 842 162.2110	(533 821.6800)	4 464 975.5420
N - EUR - Distribution	0.0000	157 152.0000	0.0000	157 152.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	250 000.0000	441 239.7480	(691 239.7480)	0.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	5 370 179.9300	400 402.5330	(2 767 961.0880)	3 002 621.3750
I - CHF - Hedged - Capitalisation	4 340 725.0850	211 720.0000	(2 086 993.0000)	2 465 452.0850
I - EUR - Capitalisation	773 265.4200	730 852.0000	(1 402 346.4200)	101 771.0000
I - EUR - Distribution	214 396.0000	344 397.1950	0.0000	558 793.1950
S - CHF - Hedged - Capitalisation	6 311 535.0000	429 953.0000	0.0000	6 741 488.0000
S - EUR - Capitalisation	724 378.0000	1 299 134.8220	0.0000	2 023 512.8220
M - USD - Hedged - Capitalisation	36 434.7330	274 093.5200	(32 367.8080)	278 160.4450
M - USD - Hedged - Distribution	0.0000	50 072.8550	(1 900.0000)	48 172.8550
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	37 677.5550	(427.0000)	37 250.5550
M - CHF - Hedged - Capitalisation	74 723.7060	83 733.1100	(21 250.0000)	137 206.8160
M - EUR - Capitalisation	70 971.8650	214 510.1180	(55 663.5420)	229 818.4410
M - EUR - Distribution	156 348.1070	147 083.0070	(14 995.5830)	288 435.5310
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	1 418 688.2510	(679 053.0000)	739 635.2510
M X1 - EUR - Distribution	137 726.5910	151 512.0000	(33 379.3850)	255 859.2060
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	61 061.3320	(61 061.3320)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	859 185.00	48 915.44	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.1589	12.4178	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	155 424.30	83 859.03	165 656.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.4672	11.9812	12.0924

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 872 089.83	1 108 391.53	688 800.06
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6967	12.1376	12.1985
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 383 847.63	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2713	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 557 075.87	1 065 795.66	21 533.64
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9361	12.2946	12.3049
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	35 360 298.79	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9410	0.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	63 544 706.46	26 971 555.88	1 621 545.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2318	12.5063	12.4638
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 236 565.24	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2319	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 445 498.65	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	9.7820	0.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	42 965 614.30	66 804 006.92	47 740 536.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.3094	12.4398	12.1689
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	34 415 074.53	53 433 727.80	42 340 885.10
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9589	12.3099	12.3152

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 450 023.56	9 677 766.89	3 968 122.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2479	12.5155	12.4680
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 818 866.93	2 670 396.99	3 525 306.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9924	12.4554	12.4679
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	85 077 479.90	69 661 199.13	55 086 500.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6200	11.0371	10.9506
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 993 552.19	9 353 602.37	7 514 711.61
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.8225	12.9126	12.7573
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 966 216.57	452 563.73	800 108.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2587	12.4212	12.1714
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	686 881.89	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2587	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	533 105.51	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.3113	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 897 168.13	913 018.73	765 561.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.8271	12.2186	12.2490
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 246 058.42	882 352.92	52 745.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.1244	12.4324	12.4107

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	3 810 480.92	1 837 728.60	1 674 600.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.2109	11.7541	11.9726
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	10 513 690.90	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2147	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	3 447 463.19	1 624 397.24	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.4741	11.7944	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			223 394 866.95	69.43
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			69 416 556.57	21.57
BONDS/OBBLIGAZIONI			69 416 556.57	21.57
	FRANCE/FRANCIA		3 246 969.95	1.01
2 642 000	FRANCE 0.10 20-36 01/03A	EUR	3 246 969.95	1.01
	GERMANY/GERMANIA		18 241 540.55	5.67
2 701 000	GERMANY 0.10 12-23 15/04A	EUR	3 106 390.05	0.97
11 326 000	GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	15 135 150.50	4.70
	ITALY/ITALIA		7 966 516.63	2.48
2 239 000	ITALY 0.10 18-23 15/05S	EUR	2 449 413.43	0.76
4 441 000	ITALY 1.30 16-28 15/05S	EUR	5 517 103.20	1.72
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		12 539 453.20	3.90
1 772 000	UNITED KINGDOM 0.125 11-29 22/03S	GBP	3 340 667.07	1.04
5 798 000	UNITED KINGDOM 0.125 18/28 21/06S	GBP	9 198 786.13	2.86
	UNITED STATES/STATI UNITI		27 422 076.24	8.51
13 533 000	UNITED STATES 0.125 20-25 15/10S	USD	13 301 054.95	4.12
10 844 000	UNITED STATES 0.125 20-30 15/07S	USD	11 011 026.46	3.42
2 980 000	UNITED STATES 0.25 20-50 15/02S	USD	3 109 994.83	0.97
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			153 978 310.38	47.86
BONDS/OBBLIGAZIONI			127 517 538.44	39.64
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		10 288 711.87	3.20
306 028	ADCB FINANCE CAYMAN 0.038 19-22 10/10A	EUR	302 455.50	0.09
5 100 473	CHESHAM FINANCE ZCP 011021	EUR	5 100 546.65	1.60
204 019	HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	EUR	204 249.14	0.06
4 559 823	HUTCHISON WHAMPOA 3.625 12-22 06/06A	EUR	4 681 460.58	1.45
	CHINA/CINA		1 851 204.12	0.58
857 900	EXP-IMP BK OF CHINA 0.30 19-22 06/03A	EUR	860 187.87	0.27
989 492	ICBC 0.25 19-22 25/04A	EUR	991 016.25	0.31
	DENMARK/DANIMARCA		204 490.71	0.06
204 019	NYKREDIT REALKREDIT 0.5 18-22 19/01A	EUR	204 490.71	0.06
	FRANCE/FRANCIA		44 857 860.63	13.95
1 020 095	ALLIADE HABITAT ZCP 231221	EUR	1 021 250.76	0.32
4 080 378	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 121021	EUR	4 081 032.24	1.26
1 020 095	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 240122	EUR	1 021 577.27	0.32
1 071 099	AXEREA F. ZCP 151021	EUR	1 071 324.82	0.33
5 100 473	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 131221	EUR	5 105 517.79	1.58
3 570 331	BATIGERE SAREL SA ZCP 061021	EUR	3 570 631.64	1.11
2 040 189	CDC HABITAT ZCP 121021	EUR	2 040 566.72	0.63
1 530 142	COFACE ZCP 181021	EUR	1 530 543.69	0.48
2 040 189	DEPARTEMENT ESSONNE ZCP 241221	EUR	2 042 745.72	0.63
2 040 189	ERILIA SA ZCP 281021	EUR	2 040 919.95	0.63
714 066	GRENOBLE ALPES METR ZCP 191021	EUR	714 264.14	0.22
1 020 095	HALPADES SA D HLM ZCP 151021	EUR	1 020 307.34	0.32
1 020 095	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	1 020 344.71	0.32
1 020 095	HC LYON ZCP 201021	EUR	1 020 389.38	0.32
3 672 340	IN LI SA ZCP 111021	EUR	3 672 868.92	1.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
510 047	LMA ZCP 131021	EUR	510 150.58	0.16
1 020 095	LMA ZCP 141221	EUR	1 021 286.37	0.32
1 020 095	LMA ZCP 141221	EUR	1 021 270.17	0.32
1 020 095	LOIRET ZCP 201021	EUR	1 020 400.76	0.32
1 020 095	LVMH 0.375 17-22 26/05A	EUR	1 024 153.25	0.32
510 047	REGION PAYS LOIRE ZCP 131021	EUR	510 147.70	0.16
510 047	UNION FINANCE GRAIN ZCP 291021	EUR	510 232.32	0.16
510 047	UNION FINANCES GRAIN ZCP 051121	EUR	510 282.08	0.16
1 836 170	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	1 836 362.09	0.57
510 047	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	510 102.48	0.16
510 047	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	510 100.58	0.16
408 038	UNION FINANCES GRAIN ZCP 101221	EUR	408 400.38	0.13
306 028	UNION FINANCES GRAIN ZCP 111021	EUR	306 072.34	0.10
510 047	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141021	EUR	510 140.55	0.16
612 057	UNION FINANCES GRAIN ZCP 201021	EUR	612 216.62	0.19
816 076	VILOGIA SA D HLM ZCP 151221	EUR	816 835.20	0.25
1 224 113	VILOGIA SA D HLM ZCP 201221	EUR	1 225 327.49	0.38
1 020 095	VILOGIA SA D HLM 0.15 20-23 27/10A	EUR	1 020 094.58	0.32
	GERMANY/GERMANIA		11 071 383.37	3.44
1 081 300	DVB BANK 1.00 17-22 25/04A	EUR	1 088 674.92	0.34
1 020 095	KION GROUP AG ZCP 171021	EUR	1 020 264.08	0.32
2 091 194	KION GROUP AG ZCP 281021	EUR	2 091 633.13	0.65
1 020 095	UNICREDIT BANK AG 0.05 20-22 13/06A	EUR	1 019 370.18	0.32
3 060 284	UNIPER SE ZCP 041021	EUR	3 060 355.16	0.94
1 020 095	UNIPER SE ZCP 111021	EUR	1 020 158.50	0.32
1 020 095	UNIPER SE ZCP 251121	EUR	1 020 396.22	0.32
747 729	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 19-22 01/04A	EUR	750 531.18	0.23
	ICELAND/ISLANDA		3 866 630.65	1.20
2 254 409	ARION BANK 1.625 16-21 01/12A	EUR	2 261 379.60	0.70
881 566	ISLANDSBANKI 1.125 19-22 12/04A	EUR	887 124.01	0.28
713 454	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	718 127.04	0.22
	INDONESIA/INDONESIA		574 813.09	0.18
550 851	INDONESIA 2.625 16-23 14/06A	EUR	574 813.09	0.18
	IRELAND/IRLANDA		15 818 891.28	4.92
3 060 284	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091121	EUR	3 061 679.32	0.95
4 080 378	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221121	EUR	4 083 023.49	1.27
1 020 095	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 251021	EUR	1 020 420.70	0.32
1 530 142	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	EUR	1 530 266.88	0.48
5 100 473	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 101121	EUR	5 103 206.30	1.58
1 020 095	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 151021	EUR	1 020 294.59	0.32
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		11 229 498.53	3.49
2 040 189	BANK OF CHINA LTD ZCP 171221	EUR	2 042 535.70	0.63
2 040 189	ICBC LTD LUX ZCP 020222	EUR	2 043 384.30	0.64
5 100 473	SINGLE PLATFORM INVEST 0.00 21-21 15/12U	EUR	5 103 389.38	1.59
2 040 189	VERSITO INTERNATIONAL 0.5 21-23 30/03Q	EUR	2 040 189.15	0.63
	MEXICO/MESSICO		1 482 355.39	0.46
1 428 132	AMERICA MOVIL 4.75 10-22 28/06A	EUR	1 482 355.39	0.46
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		1 557 119.90	0.48
1 547 994	BNZ INT FUNDING 0.625 19-22 23/04A	EUR	1 557 119.90	0.48
	PANAMA/PANAMA		1 020 094.58	0.32
1 020 095	BANCO LATINOAMERICAN 0.23 21-23 25/01A	EUR	1 020 094.58	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	PORTUGAL/PORTOGALLO		2 550 973.47	0.79
2 550 236	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 201021	EUR	2 550 973.47	0.79
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		510 229.64	0.16
510 047	KOREA DEV BANK 0.16 16-21 01/12A	EUR	510 229.64	0.16
	SWEDEN/SVEZIA		6 631 534.21	2.06
1 020 095	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 060122	EUR	1 020 427.92	0.32
1 530 142	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 121021	EUR	1 530 121.46	0.48
3 570 331	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 221221	EUR	3 571 154.37	1.10
510 047	SCANIA CV AB 0.125 20-23 13/02A	EUR	509 830.46	0.16
	SWITZERLAND/SVIZZERA		945 030.01	0.29
1 020 095	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	945 030.01	0.29
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		1 958 764.80	0.61
1 948 381	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	1 958 764.80	0.61
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		1 213 826.01	0.38
204 019	EMIRATES NBD BANK 1.75 15-22 23/03A	EUR	203 892.53	0.06
1 020 095	MASHREQBANK PSC 0.0 19-22 05/09U	EUR	1 009 933.48	0.32
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		7 631 387.58	2.37
816 076	LAND SECURITIES PLC ZCP 221121	EUR	816 694.96	0.25
2 690 499	LEEDS BUILDING SOCIE 1.375 15-22 05/05A	EUR	2 718 069.87	0.84
1 020 095	NATWEST MARKETS PLC 0.625 18-22 02/03A	EUR	1 024 845.72	0.32
510 047	NATWEST MARKETS PLC 1.3625 20-22 20/05A	EUR	510 047.28	0.16
2 550 032	STATE GRID -A- 1.50 15-22 26/01A	EUR	2 561 729.75	0.80
	UNITED STATES/STATI UNITI		2 252 738.60	0.70
715 902	BMW US CAPITAL LLC 0.625 15-22 20/04A	EUR	720 379.54	0.22
269 611	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	270 024.73	0.08
484 545	PFIZER INC 0.25 17-22 06/03A	EUR	485 821.81	0.15
900 000	UNITED STATES ZCP 161221	USD	776 512.52	0.25
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		26 460 771.94	8.22
	AUSTRIA/AUSTRIA		3 087 874.25	0.96
3 060 284	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	3 087 874.25	0.96
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		3 286 547.36	1.02
2 392 122	METLIFE INST FL.R 07-22 28/06A	EUR	2 470 471.69	0.77
816 076	QNB FINANCE LTD FL.R 20-22 18/02Q	EUR	816 075.67	0.25
	FINLAND/FINLANDIA		1 122 862.17	0.35
1 122 104	SBB TREASURY OYJ FL.R 21-23 01/02Q	EUR	1 122 862.17	0.35
	FRANCE/FRANCIA		561 396.71	0.17
561 052	NATIXIS EMTN FL.R 06-21 15/12Q	EUR	561 396.71	0.17
	GERMANY/GERMANIA		2 239 101.40	0.70
1 122 104	DEUT PFANDBRIEF FL.R 19-21 10/12Q	EUR	1 123 597.83	0.35
1 111 903	VOLKSWAGEN FIN SERV FL.R 21-23 06/04Q	EUR	1 115 503.57	0.35
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		3 521 957.87	1.09
3 519 326	BIL FL.R 20-22 03/02Q	EUR	3 521 957.87	1.09
	SPAIN/SPAGNA		2 240 540.67	0.70
1 213 913	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-22 21/03	EUR	1 219 399.60	0.38
1 020 095	SANTANDER CONS FIN FL.R 20-22 25/02Q	EUR	1 021 141.07	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	SWEDEN/SVEZIA		2 199 241.64	0.68
1 178 209	SCANIA CV AB FL.R 19-21 10/12Q	EUR	1 178 048.21	0.36
1 020 095	VOLVO TREASURY AB FL.R 20-22 10/01Q	EUR	1 021 193.43	0.32
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		4 598 611.77	1.43
1 530 142	BMW FINANCE NV FL.R 20-22 18/02Q	EUR	1 530 417.29	0.48
510 047	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 19-22 28/03Q	EUR	511 199.82	0.16
2 550 236	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 20-22 29/04Q	EUR	2 556 994.66	0.79
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		2 276 071.23	0.71
2 244 208	HSBC BANK PLC FL.R 20-22 14/09Q	EUR	2 276 071.23	0.71
	UNITED STATES/STATI UNITI		1 326 566.87	0.41
1 326 123	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-22 26/01A	EUR	1 326 566.87	0.41

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tasso</i>	<i>Somme</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				4 080 378.31	1.27
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	04/10/2021	EUR	(0.600)	4 080 378.31	1.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Descrizione</i>	<i>Controparte</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Acquisto/ vendita di protezione</i>		<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							13 250 517.40	4.12
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	72 530 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	8 561 759.96	2.67
CDX NA HY S37 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	70 840 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	5 619 793.21	1.75
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	5 735 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	676 984.60	0.21
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(15 195 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	524 815.52	0.16
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(10 455 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	361 102.09	0.11
CDX NA HY S37 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	(5 565 000.00)	20/12/2026	USD	Buy/Acquisto	(5%/Quarterly)	(441 475.85)	(0.14)
CDX EM S36 V1 MKT	CITIBANK NY ICE	59 425 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(2 052 462.13)	(0.64)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza	Figurativo	Plusvalenza Minusvalenza non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Excess Return Swap/Excess Return Swap						7 643 646.48	2.38
Performance of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	No fixed amount	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	USD	15/12/2021	13 350 000.00	(223 604.59)	(0.07)
Underlying Futures Contracts of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy		Underlying	Currency	Weight of the Index			
Contratti futures sottostanti dell'indice Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy		Materie Prime	Valuta	Peso dell'indice %			
GSISMES5		Goldman Sachs Intraday Momentum ES Series 5 Excess Return Strategy	USD				50.00
GSISMNQ5		Goldman Sachs Intraday Momentum NQ Series 5 Excess Return Strategy	USD				50.00
GSISI190		Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	USD				100.00
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.70%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP Paribas S.A. Paris	USD	01/06/2022	38 989 000.00	3 928 985.30	1.22
Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index		Underlying	Currency	Weight of the Index			
Contratti futures sttostanti dell'indice LOIM Commodity X2		Materie prime	Valuta	Peso dell'indice %			
LAZ23 COMDTY		Aluminum	USD				17.78
COZ1 COMDTY		Brent Crude Oil	USD				9.91
CCH2 COMDTY		Cocoa	USD				10.67
KCH2 COMDTY		Coffee	USD				7.94
LPZ23 COMDTY		Copper	USD				12.64
CTZ1 COMDTY		Cotton	USD				13.42
QSZ1 COMDTY		Gasoil	USD				10.85
GCZ1 COMDTY		Gold	USD				14.26
HOJ2 COMDTY		Heating Oil	USD				10.68
LHZ1 COMDTY		Lean Hogs	USD				11.02
LCG2 COMDTY		Live Cattle	USD				9.37
NGJ22 COMDTY		Natural Gas	USD				7.12
LNH2 COMDTY		Nickel	USD				9.77
SIH2 COMDTY		Silver	USD				6.37
SBN2 COMDTY		Sugar	USD				12.67
XBX1 COMDTY		Unleaded Gasoline	USD				10.19
CLN2 COMDTY		WTI Crude Oil	USD				8.83
LXH2 COMDTY		Zinc	USD				12.52

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio..

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza	Figurativo	Plusvalenza/ % dell'attivo (minusvalenza) non realizzata EUR	
Performance of LOIM Leverage Commodity Backwardation Index	0.64%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	21/03/2022	19 672 000.00	3 955 443.46	1.23
Underlying Futures Contracts of Underlying LOIM Leverage Commodity Backwardation Index Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Leverage Commodity Backwardation		Materie prime	Currency	Valuta	Weight of the Index		Peso dell'indice %
LAG22 COMDTY	Aluminium	USD		(5.91)			
COH2 COMDTY	Brent Crude Oil	USD		12.53			
CCH2 COMDTY	Cocoa	USD		(3.80)			
KCH2 COMDTY	Coffee	USD		(1.96)			
LPG22 COMDTY	Copper	USD		(11.16)			
CTH2 COMDTY	Cotton	USD		10.72			
QSG2 COMDTY	Gasoil	USD		2.14			
GCG2 COMDTY	Gasoline	USD		6.12			
HOG2 COMDTY	Gold	USD		(13.19)			
NGG22 COMDTY	Heating oil	USD		4.19			
LNG2 COMDTY	Natural Gas	USD		18.33			
SIH2 COMDTY	Nickel	USD		(8.76)			
SBH2 COMDTY	Silver	USD		(14.11)			
XBG2 COMDTY	Sugar	USD		13.65			
CLG2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD		8.34			
LXG2 COMDTY	Zinc	USD		(7.51)			
Performance of LOIM Long Volatility EUR Strategy	EUR EURIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	09/11/2021	64 406 500.00	2 184 136.46	0.68
Underlying Futures Contracts of Underlying Long Volatility EUR Strategy Contratti futures sottostanti di LOIM Long Volatility EUR Strategy		Materie prime	Currency	Valuta	Weight of the Index		Peso dell'indice %
SGMDLOEE Index	LOIM Long Equity Volatility EUR Strategy	EUR		33.49			
SGBVVR02 index	SGI VR 10Y20Y EU Index-Vol on Rates	EUR		44.14			
SGBVVRRE Index	SGI VRR EU Strategy-Vol Roll on Rates	EUR		22.77			

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Comparto riceve</i>	<i>Comparto paga</i>	<i>Controparte</i>	<i>Valuta</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Performance of LOIM Long Volatility USD Strategy	USD LIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	09/11/2021	33 511 000.00	488 608.69	0.15
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility USD Strategy	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti di LOIM Long Volatility USD Strategy	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	SGMDLOEU Index	LOIM Long Equity Volatility USD Strategy	USD			19.77	
	SGBVWRO1 Index	S&P 10Y20Y US	USD			52.85	
	SGBVRRU Index	Indes Vol on Rates SGI VRR US Strategy-Vol Roll on Rates	USD			27.31	
Performance of LOIM US Intraday Trend Index	No fixed amount	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	17/05/2022	13 350 000.00	(149 187.34)	(0.05)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US Intraday Trend Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US Intraday Trend	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	SPX Index	UBS NDX Intraday Trend Strategy	USD			36.95	
	SPX Index	UBS US Intraday Trend Strategy	USD			36.82	
Performance of LOIM VOLA Dynamic Neutral Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD	17/12/2021	13 987 000.00	(2 540 735.50)	(0.79)
	Underlying Futures Contracts of LOIM VOLA Dynamic Neutral Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM VOLA Dynamic Neutral	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	UXV1 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 10/2021	USD			5.70	
	UXX1 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 11/2021	USD			4.12	
	ESZ1 INDEX	S&P 500 INDEX FUTURES 12/2021	USD			63.28	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sottostanti	Numero di contratti	Intermediari	Scadenza	Valuta	Impegni	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	% dell'attivo netto
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratti di Futures						(9 065 324.91)	(2.82)
AMSTERDAM INDEX	22	Citibank	31/10/2021	EUR	3 396 536.00	(106 568.00)	(0.03)
AUSTR 10YR BOND	592	Citibank	31/12/2021	AUD	37 080 390.16	(1 043 081.53)	(0.33)
CAC40 10 EURO	69	Citibank	31/10/2021	EUR	4 498 806.90	(58 305.00)	(0.02)
CAN 10YR BOND (MSE)	531	Citibank	31/12/2021	CAD	35 718 135.88	(958 535.67)	(0.30)
DAX INDEX GERMANY	16	Citibank	31/12/2021	EUR	6 104 276.00	(156 000.00)	(0.05)
DJ EURO STOXX 50	216	Citibank	31/12/2021	EUR	8 743 852.80	(207 023.82)	(0.06)
DJIA MINI FUTURE-CBT	86	Citibank	31/12/2021	USD	12 556 957.25	(298 671.13)	(0.09)
EM RUSS 2000	40	Citibank	31/12/2021	USD	3 804 084.73	(9 491.35)	0.00
EURO BTP FUTURE -EUX	212	Citibank	31/12/2021	EUR	22 840 350.00	(380 618.74)	(0.12)
EURO BUND FUTURE	159	Citibank	31/12/2021	EUR	16 314 513.00	(333 900.00)	(0.10)
EURO BUXL FUTURE	73	Citibank	31/12/2021	EUR	11 443 918.00	(368 826.15)	(0.11)
EURO-OAT-FUTURES-EUX	333	Citibank	31/12/2021	EUR	37 844 950.50	(770 093.07)	(0.24)
FTSE MIB INDEX	15	Citibank	31/12/2021	EUR	1 926 285.75	(12 150.00)	0.00
FTSE TAIWAN	45	Citibank	31/10/2021	USD	2 303 959.62	(50 320.31)	(0.02)
FTSE 100 INDEX	63	Citibank	31/12/2021	GBP	5 193 932.41	45 808.85	0.01
FTSE/XINHUA CHIN-SGX	392	Citibank	31/10/2021	USD	5 238 049.48	160 787.36	0.05
HANG SENG INDEX	56	Citibank	31/10/2021	HKD	7 627 068.35	141 582.47	0.04
JPN 10 YEARS BOND	52	Citibank	31/12/2021	JPY	40 622 458.38	(193 024.74)	(0.06)
KOREA 10YR BOND	107	Citibank	31/12/2021	KRW	7 678 487.41	(162 972.23)	(0.05)
KOSPI 200 INDEX(KSE)	104	Citibank	31/12/2021	KRW	7 603 718.99	(307 900.41)	(0.10)
LONG GILT FUTURE-LIF	243	Citibank	31/12/2021	GBP	37 759 353.15	(1 034 820.55)	(0.32)
MINI MSCI EMG MKT	128	Citibank	31/12/2021	USD	6 919 902.33	(227 516.29)	(0.07)
NASDAQ 100 E-MINI	56	Citibank	31/12/2021	USD	14 195 931.14	(673 381.94)	(0.21)
NIKKEI 225 (OSAKA)	33	Citibank	31/12/2021	JPY	7 516 347.59	(68 904.26)	(0.02)
S&P 500 EMINI INDEX	34	Citibank	31/12/2021	USD	6 318 493.46	(201 177.79)	(0.06)
SPI 200 INDEX (SFE)	32	Citibank	31/12/2021	AUD	3 655 911.50	(49 362.71)	(0.02)
S&P/TSE CAN 60 INDEX	13	Citibank	31/12/2021	CAD	2 130 891.47	(56 815.43)	(0.02)
SWISS MARKET INDEX	38	Citibank	31/12/2021	CHF	4 092 249.56	(141 300.53)	(0.04)
TOPIX (OSE)	31	Citibank	31/12/2021	JPY	4 866 988.86	(34 522.98)	(0.01)
US TREASURY BOND	118	Citibank	31/12/2021	USD	14 799 953.62	(363 502.52)	(0.11)
US ULTRA BD CBT 30YR	79	Citibank	31/12/2021	USD	8 127 629.00	(352 009.09)	(0.11)
US 10 YEARS NOTE	334	Citibank	31/12/2021	USD	31 896 989.34	(443 693.65)	(0.14)
US 10YR ULTRA (CBOT)	164	Citibank	31/12/2021	USD	14 354 156.78	(349 631.18)	(0.11)
10YR MINI JGB-SGX	(12)	Citibank	31/12/2021	JPY	937 441.35	617.48	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	% dell'attivo netto
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						971 598.14	0.30
EUR	9 217 399.99	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	10 004 278.44	(37 054.98)	(0.01)
USD	52 844 578.35	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	44 723 090.50	864 040.78	0.27
CHF	171 965 292.53	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	158 142 017.28	934 474.03	0.28
EUR	1 965 877.30	Caceis Bank	15/10/2021	USD	2 299 023.59	(17 411.96)	(0.01)
USD	937 346.85	Goldman Sachs	20/10/2021	EUR	803 584.57	4 956.57	0.00
EUR	1 353 063.23	Citigroup Global Market Ltd	20/10/2021	JPY	174 550 000.00	3 471.96	0.00
EUR	13 633 829.97	Citigroup Global Market Ltd	20/10/2021	GBP	11 650 000.00	84 158.04	0.03
EUR	55 091 467.80	Citigroup Global Market Ltd	20/10/2021	USD	64 817 023.96	(818 960.38)	(0.25)
EUR	5 762 322.46	Goldman Sachs	20/10/2021	AUD	9 310 000.00	(38 900.93)	(0.01)
EUR	936 860.00	Nomura	16/03/2022	CHF	1 020 094.58	(7 174.99)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Event Convexity

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 142 244 563.94)	(2)	140 878 603.25
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 2 346 761.98)	(2)	1 968 535.78
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		50 936 187.19
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		324 373.29
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		36 815.75
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		52 076.24
Unrealised appreciation on EQS/ <i>Plusvalenza non realizzata su EQS</i>	(2)	351 456.30
		194 548 047.80
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		3 285 855.26
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		424 311.75
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		76 384.66
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	233 301.90
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	570 857.28
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Minusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	281 363.55
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		32 305.67
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>		858 302.39
		5 762 682.46
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		188 785 365.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		139 344 582.61
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	101 578.85
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	355 999.36
Bank interest/Interessi bancari		26 809.27
		484 387.48
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	2 518 822.57
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	19 481.29
Performance fees/Commissioni di performance	(3)	939 825.81
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		230 876.67
Bank interest on time deposits/Altre spese		506.19
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	596 709.85
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		1 771 875.66
		6 078 098.04
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(5 593 710.56)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	3 560 995.83
Net realised gain on options/Utile netto realizzato sugli opzioni	(2)	99 303.89
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	3 680 448.39
Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future	(2)	66 617.03
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	119 933.40
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	136 545.89
		2 070 133.87
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		2 070 133.87
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(1 982 505.61)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(280 228.15)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su EQS	(2)	550 489.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	2 998 420.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(388 294.69)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		2 968 014.84
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	46 472 767.89
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		188 785 365.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	222 368.2740	9 080.0000	(44 000.0000)	187 448.2740
P Seeding - USD - Capitalisation	68 516.1170	0.0000	(30 028.7640)	38 487.3530
P - EUR - Hedged - Capitalisation	88 150.0000	13 200.0000	0.0000	101 350.0000
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	2 290.5930	0.0000	0.0000	2 290.5930
N - USD - Capitalisation	5 401 666.9170	5 644 534.0140	(183 195.4790)	10 863 005.4520
N Seeding - USD - Capitalisation	204 682.8300	0.0000	0.0000	204 682.8300
N - EUR - Hedged - Capitalisation	701 940.0000	200 035.0000	(515 975.0000)	386 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	85 021.5210	0.0000	(85 021.5210)	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	110 000.0000	0.0000	(51 300.0000)	58 700.0000
M - USD - Capitalisation	956 696.5450	187 580.0160	(119 086.9610)	1 025 189.6000
M - USD - Distribution	328 875.1310	45 050.0000	(58 715.7520)	315 209.3790
M Seeding - USD - Capitalisation	630 505.6480	0.0000	(342 887.9780)	287 617.6700
M Seeding - USD - Distribution	144 450.0000	0.0000	(21 100.0000)	123 350.0000
M X1 - USD - Capitalisation	28 508.8750	4 430.0000	(293.7460)	32 645.1290
M X1 - USD - Distribution	32 727.5420	85 700.0000	(24 623.2130)	93 804.3290
M - CHF - Hedged - Capitalisation	210 704.9360	32 978.2980	(69 548.2280)	174 135.0060
M - CHF - Hedged - Distribution	22 200.0000	35 000.0000	0.0000	57 200.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	64 690.0000	0.0000	(10 400.0000)	54 290.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	6 100.0000	0.0000	0.0000	6 100.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	2 644.0000	18 200.0000	(8 924.0000)	11 920.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 406 875.3950	65 433.6040	(453 985.3030)	1 018 323.6960
M - EUR - Hedged - Distribution	297 976.8200	104 995.2690	(61 146.5400)	341 825.5490
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	272 785.0480	0.0000	(123 924.0000)	148 861.0480
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	91 055.0000	0.0000	(67 825.0000)	23 230.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	652 236.7450	470 824.0640	(288 023.7050)	835 037.1040
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	312 942.5530	77 479.0000	(131 069.8940)	259 351.6590
M - GBP - Hedged - Distribution	114 104.4000	76 823.0000	(91 912.8860)	99 014.5140
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	7 000.0000	0.0000	(4 000.0000)	3 000.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	15 820.0000	0.0000	0.0000	15 820.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	23 454.8570	0.0000	0.0000	23 454.8570

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 043 560.65	2 371 270.55	1 038.45
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9020	10.6637	10.3845

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	395 069.67	687 850.55	897 971.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2649	10.0393	9.7061
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 061 309.84	909 973.14	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4717	10.3230	0.0000
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 148.02	20 762.98	20 467.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2326	9.0645	8.9354
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	119 713 818.99	58 034 956.44	818 465.35
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0203	10.7439	10.4064
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 154 572.72	2 098 790.96	2 028 448.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5264	10.2539	9.9102
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 085 521.77	7 290 873.69	3 876 904.40
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5843	10.3867	10.2309
N X1- EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	5 314 742.51
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	9.9482
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	878 605.54	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.3339	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	621 531.49	1 142 608.78	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5883	10.3874	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 236 677.09	10 227 559.96	3 475 977.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9606	10.6905	10.3757
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 461 064.72	3 521 823.11	2 692 773.74
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9802	10.7087	10.3908
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 009 733.45	6 432 162.79	7 950 294.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4644	10.2016	9.8623
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 290 778.12	1 473 620.17	2 088 826.02
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4644	10.2016	9.8623
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	362 740.29	306 777.11	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.1116	10.7608	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 043 200.31	352 310.04	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.1210	10.7649	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 824 321.52	2 173 765.50	711 143.35
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4765	10.3166	10.1974
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	600 819.08	229 555.19	114 349.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5038	10.3403	10.2098
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	500 871.84	585 208.80	974 328.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2259	9.0464	8.9048

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	56 277.92	55 183.02	54 319.54
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2259	9.0464	8.9048
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	125 994.53	27 435.99	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5700	10.3767	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 722 028.15	14 551 492.45	11 550 472.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5291	10.3431	10.2048
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 601 127.85	3 084 174.54	3 401 686.35
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5350	10.3504	10.2110
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 407 948.78	2 522 898.52	4 840 022.21
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.4581	9.2487	9.0806
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	219 718.65	842 160.07	1 908 739.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.4584	9.2489	9.0808
M X1- EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 920 897.69	6 809 641.50	591 366.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6832	10.4404	10.2119
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 763 897.39	3 255 391.86	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6569	10.4025	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 047 364.31	1 181 207.12	1 304 651.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5779	10.3520	10.1411

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 881.10	67 756.28	66 018.15
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9604	9.6795	9.4312
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	157 576.43	153 133.04	1 917 351.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9606	9.6797	9.4314
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	251 457.54	244 003.96	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7209	10.4031	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato		140 878 603.25	74.62
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato		119 269 393.99	63.18
	EQUITIES/AZIONI		114 358 880.70	60.58
	BERMUDA/BERMUDE		3 790 150.00	2.01
32 500	IHS MARKIT LTD	USD	3 790 150.00	2.01
	CANADA/CANADA		878 000.00	0.47
50 000	TRILLIUM THERAP --- REGISTERED SHS	USD	878 000.00	0.47
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		23 042 067.82	12.21
110 000	ALTIMAR ACQUISITION CORPORATION III	USD	1 101 100.00	0.58
88 297	ARYA SCIENCES ACQUISITION CORPORATION IV	USD	888 267.82	0.47
100 000	CONSTELLATION ACQUISITION	USD	991 000.00	0.52
100 000	COVA ACQUISITION CORPORATION	USD	994 000.00	0.53
100 000	DRAGONEER GROWTH OPPORTUNITIES CORP III	USD	980 000.00	0.52
75 000	ELLIOTT OPPORTUNITY II CORP	USD	759 000.00	0.40
100 000	GLOBAL PARTNER ACQUISITION CORPORATION I	USD	989 000.00	0.52
100 000	JATT ACQN --- UNITS CONS OF 1 SHS -A- +	USD	1 003 000.00	0.53
100 000	LAZARD GROWTH --- UNITS	USD	992 000.00	0.53
200 000	LEVERE HOLDINGS CORPORATIONREGISTERED S	USD	1 952 000.00	1.04
20 000	NOBLE HOLDING INTERNATIONAL LTD	USD	541 200.00	0.29
100 000	NOBLE ROCK ACQN	USD	990 000.00	0.52
50 000	ORION BIOTECH OPPORTUNITIES CORPORATION	USD	495 000.00	0.26
100 000	PANACEA ACQUISITION	USD	975 000.00	0.52
100 000	PATHFINDER ACQUISITION CORPORATION	USD	988 000.00	0.52
50 000	REINVENT TECH --- UNITS CONS OF 1 SHS -A	USD	505 000.00	0.27
75 000	SOC CAP	USD	735 750.00	0.39
75 000	SOC CAP --- REGISTERED SHS -A-	USD	735 000.00	0.39
75 000	SOCIAL CAPITAL SUVRETTA HO-A	USD	741 000.00	0.39
75 000	SOCIAL CAPITAL SUVRETTA HOLDINGS CORPO	USD	746 250.00	0.40
100 000	SVF INVESTMENT CORPORATION 2	USD	982 000.00	0.52
100 000	SVF INVESTMENT CORPORATION 3	USD	983 000.00	0.52
50 000	SVF INVT - UNITS CONS OF 1 SHS -A- + 1	USD	497 500.00	0.26
150 000	TUATARA CAPITAL ACQ	USD	1 503 000.00	0.80
100 000	VECTOR ACQUISITION COR	USD	975 000.00	0.52
	IRELAND/IRLANDA		4 068 050.00	2.15
17 500	WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	4 068 050.00	2.15
	JERSEY/JERSEY		1 995 535.60	1.06
10 000	ATOTECH	USD	241 500.00	0.13
20 000	CLARIVATE --- CONV PREF REGISTERED SHS 2	USD	1 733 800.00	0.92
924	CLARIVATE PLC	USD	20 235.60	0.01
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		311 220.91	0.16
32 432	HOMETOGO SE	EUR	311 220.91	0.16
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		3 631 280.09	1.92
125 000	ESG CORE INVESTMENTS B.V.	EUR	1 392 188.69	0.74
200 000	PEGASUS ACQUISITION CO EUR-A	EUR	2 239 091.40	1.18
	UNITED STATES/STATI UNITI		76 642 576.28	40.60
100 000	ADVANCED MRGR --- UNITS CONS	USD	987 000.00	0.52
50 000	ALTITUDE ACQUISITION CORP	USD	492 000.00	0.26
125 000	ARROWROOT ACQUISITION CORP	USD	1 237 500.00	0.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
100 000	ATHLON ACQUISITION CORP	USD	1 004 000.00	0.53
70 623	ATLAS CREST INVESTMENT CORP II	USD	689 280.48	0.37
55 000	AT&T INC	USD	1 485 550.00	0.79
119 537	BROADSCALE ACQUISITION CORP	USD	1 182 220.93	0.63
200 000	BUILD ACQUISITION CORP	USD	2 000 000.00	1.06
200 000	CLOUDERA INC	USD	3 194 000.00	1.70
100 000	COMPUTE HLTH - UNITS CONS OF 1 SH -A-	USD	1 001 000.00	0.53
100 000	CONDUENT REGISTERED SHS WHEN ISSUED	USD	659 000.00	0.35
53 010	CORNERSTONE ONDEMAND INC	USD	3 035 352.60	1.62
90 000	D AND Z MEDIA ACQUISITION CO	USD	893 700.00	0.47
100 000	DHB CAPITAL CORP	USD	988 000.00	0.52
150 000	DIGITALBRDG GRP --- REGISTERED SHS -A-	USD	904 500.00	0.48
80 000	DISCOVERY C	USD	1 941 600.00	1.03
50 000	DMY TECHNOLOGY GROUP INC IV	USD	495 500.00	0.26
100 000	FIRST RESERVE --- UNITS CONS OF 1 SH -A-	USD	1 005 000.00	0.53
45 000	FIRSTENERGY CORP	USD	1 602 900.00	0.85
60 000	FIRSTMARK HORIZON ACQUISITION CORP	USD	588 000.00	0.31
39 300	FIRSTMARK HORZN - UNITS CONS OF 1 SH -A	USD	401 253.00	0.21
10 000	FIVE9 - REGISTERED SHS	USD	1 597 400.00	0.85
100 000	FORTRESS VALUE ACQUISITION	USD	985 000.00	0.52
30 000	FRONTIER COMM --- REGISTERED SHS	USD	836 100.00	0.44
100 000	FS DEVELOPMENT CORP II	USD	995 000.00	0.53
13 500	GODADDY -A-	USD	940 950.00	0.50
100 000	GORES TECHNOLOGY PARTNERS II INC	USD	996 000.00	0.53
150 000	GORES TECHNOLOGY PARTNERS INC	USD	1 498 500.00	0.79
10 000	GREENIDGE GENERATION HOLDING	USD	255 400.00	0.14
40 000	GX ACQN - REGISTERED SHS -A-	USD	283 200.00	0.15
10 000	HILL-ROM HOLDINGS INC	USD	1 500 000.00	0.79
15 000	INOVALON HLDGS -A-	USD	604 350.00	0.32
14 000	IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	USD	819 840.00	0.43
70 000	JACKSON	USD	1 820 000.00	0.96
8 000	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	2 165 120.00	1.15
200 000	KHOSLA VENTURES ACQUISITION CO III	USD	1 960 000.00	1.04
100 000	KL ACQUISITION CORP	USD	989 000.00	0.52
175 000	LONGVIEW ACQUISITION CORP.II	USD	1 730 750.00	0.92
50 000	MAGNACHIP SEMICONDUCTOR CORP	USD	888 000.00	0.47
125 000	MCAP ACQUISITION CORP	USD	1 265 000.00	0.67
47 500	MEDALLIA REGISTERED SHS	USD	1 608 825.00	0.85
120 000	MONEYGRAM INTERNATIONAL	USD	962 400.00	0.51
50 000	NAUTILS BIOTECH	USD	307 000.00	0.16
100 000	NIGHTDRAGON ACQUISITION CORP	USD	992 000.00	0.53
112 842	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	6 210 823.68	3.30
100 000	OCA ACQUISITION - UNITS CONS OF 1 SH -	USD	1 018 000.00	0.54
100 000	PIVTL INVT III	USD	988 000.00	0.52
105 000	POWER AMP DIGITAL INFRASTRUCTURE ACQU	USD	1 061 550.00	0.56
125 000	PRIVETERRA ACQUISITION	USD	1 241 250.00	0.66
27 023	RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTURE	USD	441 285.59	0.23
100 000	RXR ACQUISITION CORP	USD	985 000.00	0.52
100 000	SANDBRIDGE X2 CORP	USD	1 008 000.00	0.53
35 000	SANTANDER CONSUMER USA HOLDINGS	USD	1 459 500.00	0.77
26 500	SONOS - REGISTERED SHS	USD	857 540.00	0.45
51 550	SPORT WRHS HLDG	USD	907 280.00	0.48
7 500	SPX FLOW WHEN ISSUED	USD	548 250.00	0.29
7 000	STAMPS.COM INC	USD	2 308 530.00	1.22
100 000	TAILWIND ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	978 000.00	0.52
100 000	THUNDER BRIDGE CAPITAL PARTNERS III INC	USD	990 000.00	0.52
100 000	USHG ACQUISITION CORP-A	USD	971 000.00	0.51
12 500	XILINX INC	USD	1 887 375.00	1.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
100 000	7GC & CO HOLDINGS INC	USD	994 000.00	0.53
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGAZIONI CONVERTIBILE			4 057 639.39	2.15
UNITED STATES/STATI UNITI			4 057 639.39	2.15
3 000 000	COINBASE GLOBAL CV 0.50 21-26 21/05S	USD	3 014 663.10	1.60
1 000 000	DISH NETWORK CORP CV 3.375 16-26 15/08S	USD	1 042 976.29	0.55
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DIRITTI			852 873.90	0.45
CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN			112 279.60	0.06
12 500	CAPRI LISTCO 26.08.26 WAR	USD	18 625.00	0.01
66 666	LEVERE HOLDINGS CORPORATION 31.12.28 WAR	USD	56 666.10	0.03
20 000	PATHFINDER ACQUISITION COR 31.12.27 WAR	USD	18 996.00	0.01
25 000	SPRING VALLEY 20.C5.27 WAR	USD	17 992.50	0.01
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			9 561.34	0.01
15 000	HOMETOGO SE 31.12.25 WAR	EUR	9 561.34	0.01
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			10 865.16	0.01
15 625	ESG CORE INVESTMENTS BV 31.12.27 WAR	EUR	10 865.16	0.01
66 666	PEGASUS ACQUISITION COMPANY 27.04.26 WAR	EUR	0.00	0.00
UNITED STATES/STATI UNITI			720 167.80	0.37
60 000	ATI PHYSICAL THERAPY CL ORD 10.08.27 WAR	USD	39 600.00	0.02
17 655	ATLAS CREST INVEST CORP II 03.02.28 WAR	USD	15 005.87	0.01
25 000	BLACKSKY TECHNOLOGY 30.10.24 WAR	USD	39 500.00	0.02
8 877	CYXTERA TECHNOLOGIES INC 10.09.2027 WARR	USD	18 286.62	0.01
10 000	DMY TECHNOLOGY GROUP (DMY) 04.03.26 WAR	USD	19 000.00	0.01
40 000	FINANCE OF AMERICA 08.04.26 WAR	USD	25 996.00	0.01
25 000	GINKGO BIOWORKS 01.08.26 WAR	USD	84 750.00	0.04
85 000	GX ACQN 16.07.26 WAR	USD	97 750.00	0.05
35 000	LONGVIEW ACQUISIT (LONGVIEW) 10.05.26 WAR	USD	45 181.50	0.02
25 000	MNTS ARCHMDS 06.10.25WAR	USD	37 250.00	0.02
37 500	POWER AMP DIGITAL INFRAS 12.02.28 WARR	USD	93 000.00	0.05
29 921	ROTH CH ACQUISIT 26.02.26 WAR	USD	38 598.09	0.02
50 000	SRCS TECH & ROB 15.06.27 WAR	USD	39 000.00	0.02
75 000	TAILWIND ACQUISITION CORP 07.09.27 WAR	USD	43 500.00	0.02
33 333	USHG ACQUISITION CORP 31.12.28WAR	USD	28 499.72	0.02
25 000	VICARIOUS SRGCL 05.08.27 WAR	USD	55 250.00	0.03
Other transferable securities/Altri valori mobiliari			911 780.00	0.48
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGAZIONI CONVERTIBILE			911 780.00	0.48
UNITED STATES/STATI UNITI			911 780.00	0.48
1 000 000	FUBOTV INC CV 3.25 21-26 15/02S	USD	911 780.00	0.48
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			20 697 429.26	10.96
BONDS/OBLIGAZIONI			20 697 429.26	10.96
UNITED STATES/STATI UNITI			20 697 429.26	10.96
5 000 000	UNITED STATES ZCP 021221	USD	4 999 730.90	2.65
100 000	UNITED STATES ZCP 041121	USD	99 993.44	0.05
6 000 000	UNITED STATES ZCP 060122	USD	5 999 535.18	3.18
500 000	UNITED STATES ZCP 071021	USD	499 998.75	0.26
4 000 000	UNITED STATES ZCP 210422	USD	3 999 102.24	2.12
5 000 000	UNITED STATES ZCP 240222	USD	4 999 087.50	2.65
100 000	UNITED STATES ZCP 240322	USD	99 981.25	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato			1 968 535.78	1.04
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Opzioni quotati (Controparti riferirsi alla Nota 2)			1 968 535.78	1.04
Purchased listed options at market value/Opzioni quotati comprate a valore di mercato			2 200 785.78	1.17
850	ADVANCED MICRO DEC 120.00 17.12.21 PUT	USD	1 661 750.00	0.88
200	ADVANCED MICRO OCT 110.00 01.10.21 CALL	USD	400.00	0.00
1 000	ATI PHYSICAL FEV 5.00 18.02.22 CALL	USD	40 000.00	0.02
1 000	E2OPEN PARENT JAN 12.500 21.01.22 CALL	USD	85 000.00	0.05
5 000	GDF SUEZ DEC 16.000 17.12.21 CALL	EUR	5 794.75	0.00
1 500	LAFARGEHOLCIM DEC 60.000 17.12.21 CALL	CHF	3 216.03	0.00
2 000	LUCID GROUP OCT 10.000 15.10.21 PUT	USD	2 000.00	0.00
250	MGM RESORTS IN OCT 43.000 01.10.21 CALL	USD	14 250.00	0.01
5	NASDAQ 100 NOV 12800 19.11.21 PUT	USD	54 975.00	0.03
4	NASDAQ 100 NOV 12900 19.11.21 PUT	USD	47 640.00	0.03
1 000	PLAYSTUDIOS INC FEV 5.00 18.02.22CALL	USD	70 000.00	0.04
17	SP 500 NOV 3925.0 19.11.21 PUT	USD	60 690.00	0.03
14	SP 500 NOV 3950.0 19.11.21 PUT	USD	49 000.00	0.03
50	WILLIS TOWERS JAN 220.00 21.01.22 CALL	USD	105 750.00	0.06
80	ZOOM VIDEO OCT 290.00 01.10.21 CALL	USD	320.00	0.00
Sold listed options at market value/Opzioni quotati vendite a valore di mercato			(232 250.00)	(0.12)
(1 000)	ATI PHYSICAL FEV 2.50 18.02.22 PUT	USD	(17 500.00)	(0.01)
(1 000)	E2OPEN PARENT JAN 20.000 21.01.22 CALL	USD	(7 500.00)	0.00
(100)	FIVE9 NOV 155.00 19.11.21 CALL	USD	(147 000.00)	(0.08)
(1 000)	PLAYSTUDIOS INC FEV 2.50 18.02.22PUT	USD	(10 000.00)	(0.01)
(50)	WILLIS TOWERS JAN 200.00 21.01.22 PUT	USD	(18 750.00)	(0.01)
(50)	WILLIS TOWERS JAN 250.00 21.01.22 CALL	USD	(31 500.00)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays)	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Descrizione</i>	<i>Controparte</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Acquisto/ vendita di protezione</i>	<i>Sub-Fund Comparto Fisso riceve/(paga) a tasso fisso</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							(281 363.55)	(0.15)
SES EUR SN MM M	BNP-PARIBAS SA PARIS	(5 000 000.00)	20/06/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%)/Quarterly	(86 659.10)	(0.05)
ADLER REAL ESTATE AG EUR MM	SNCITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(4 000 000.00)	20/12/2021	EUR	Buy/Acquisto	(5%)/Quarterly	37 966.05	0.02
ADLER REAL ESTATE AG EUR MM	SNCITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(2 000 000.00)	20/12/2021	EUR	Buy/Acquisto	(5%)/Quarterly	18 983.02	0.01
SOUTHWEST AIRLS USD SN XR M	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(5 000 000.00)	20/06/2026	USD	Buy/Acquisto	(1%)/Quarterly	(44 082.12)	(0.02)
ISTAR FINL INC USD SN XR M	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(2 000 000.00)	20/09/2022	USD	Buy/Acquisto	(5%)/Quarterly	(83 028.56)	(0.04)
ISTAR FINL INC USD SN XR M	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(3 000 000.00)	20/09/2022	USD	Buy/Acquisto	(5%)/Quarterly	(124 542.84)	(0.07)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty		Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
<i>Nominal</i>	<i>Valuta</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Controparte</i>		<i>Comparto versati</i>	<i>Comparto percepiti</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% de activos netos</i>
Equity swaps (EQS)/Equity swaps (EQS)							351 456.30	0.19
472 149.94	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.		USD LIBOR EQS 1 MONTH	AFTERPAY LTD CMN ORIDNARY	(38 547.20)	(0.02)
530 351.63	GBP	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.		GBP LIBOR EQS 1 MONTH	ASTON MARTIN	(4 451.89)	0.00
3 703 517.00	CHF	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS		CDW	CHF LIBOR EQS 1 MONTH	(10 643.99)	(0.01)
2 065 540.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.		USD LIBOR EQS 1 MONTH	DISH NETWORK CORP 3.375%15/8 CV	31 618.00	0.02
2 676 483.00	EUR	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS		NEOEN SPA	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(39 698.67)	(0.02)
1 476 962.46	EUR	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS		UMICORE SA XBRU_	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(89 646.75)	(0.05)
1 549 890.00	EUR	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS		EUR LIBOR EQS 1 MONTH	GRD CTY PROP 0.25% 02/03/22 CVC	(28 586.66)	(0.02)
8 878 305.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.		USD LIBOR EQS 1 MONTH	IH MERGER SUB LLC 3.5% 17 15/01/	(393 505.00)	(0.21)
779 727.60	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.		USD LIBOR EQS 1 MONTH	IHS MARKIT	(47 587.24)	(0.03)
14 760 744.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.		USD LIBOR EQS 1 MONTH	ISTAR INC 3.125% 17 15/09/22	(198 424.00)	(0.11)
4 219 179.00	EUR	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS		EUR LIBOR EQS 1 MONTH	NEOEN 1.875 20241007 NEOE	55 796.49	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% of net assets
Nominal	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto versati	Comparto percepiti		% de activos netos
11 002 950.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	PALO ALTO NETWORKS INC 0.75% CV	(78 282.00)	(0.04)
546 600.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1	38 419.19	0.02
2 181 450.00	USD	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD LIBOR EQS 1 MONTH	SOUTHWEST AIRLINE 1.25% 01/05/25	68 419.50	0.04
12 931 653.50	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	SOUTHWEST AIRLINE 1.25% 01/05/25	(182 393.00)	(0.10)
648 400.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	TELENET GROUP HOLDING NV	12 516.66	0.01
3 292 740.00	EUR	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	UMICORE SA 0% 20 23/06/25 CV	99 020.69	0.05
8 178 827.16	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	INVITATION HOMS REGISTERED	USD LIBOR EQS 1 MONTH	430 570.98	0.23
11 426 875.02	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	ISTAR FINANCIAL	USD LIBOR EQS 1 MONTH	218 974.14	0.12
4 173 077.10	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	AON - REGISTERED USD	USD LIBOR EQS 1 MONTH	175 154.80	0.09
2 888 429.65	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	S&P GLOBAL	USD LIBOR EQS 1 MONTH	171 258.10	0.09
9 203 088.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD LIBOR EQS 1 MONTH	156 551.00	0.08
2 083 553.71	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	S&P GLOBAL	USD LIBOR EQS 1 MONTH	123 536.14	0.07
8 720 857.50	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	PAOLO ALTO NET	USD LIBOR EQS 1 MONTH	74 907.50	0.04
495 565.76	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SQUARE -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	49 943.04	0.03
712 500.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	COINBASE GLOBAL	USD LIBOR EQS 1 MONTH	30 060.00	0.02
784 799.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	MGM RESORTS INTL	USD LIBOR EQS 1 MONTH	29 674.00	0.02
477 849.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	REALTY INCOME CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	20 586.00	0.01
951 120.99	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD LIBOR EQS 1 MONTH	12 811.59	0.01
2 042 400.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DISCOVERY COMM -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	12 000.00	0.01
84 599.52	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	MKS INSTRUMENTS	USD LIBOR EQS 1 MONTH	1 297.20	0.00
2 488.34	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	WRIGHT MEDICAL G	USD LIBOR EQS 1 MONTH	0.00	0.00
2 340 021.08	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	MGM RESORTS INTL	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(43 241.69)	(0.02)
1 572 800.00	USD	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	DELL TECHNOLGES	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(72 960.00)	(0.04)
474 600.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	VEREIT INC	(22 300.00)	(0.01)
6 052 750.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	XILINX INC XNAS_	(201 887.50)	(0.11)
4 753 410.00	CHF	21/10/2021	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	CHF LIBOR EQS 1 MONTH	ZUR ROSE FIN BV 2.75% 31/03/25	(9 503.13)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(858 302.39)	(0.45)
USD	128 275.85	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	117 864.82	1 886.81	0.00
GBP	1 656 358.01	Caceis Bank	15/10/2021	USD	2 294 245.43	(60 916.16)	(0.03)
EUR	34 374 506.09	Caceis Bank	15/10/2021	USD	40 622 827.46	(775 917.18)	(0.41)
CHF	3 228 655.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	3 508 717.31	(46 574.08)	(0.02)
USD	1 144 313.28	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	970 162.24	19 697.51	0.01
USD	226 581.82	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	165 434.18	3 520.71	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Multiadvisers UCITS

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 57 238 076.37)	(2)	62 367 603.80
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		873 253.97
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		300 169.91
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	35 420.60
		63 576 448.28
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		282 306.63
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	40 618.84
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	11 717.85
		334 643.32
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		63 241 804.96

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		37 085 610.46
INCOME/RICAVI		
Bank interest/ <i>Interessi bancari</i>		3 602.64
		3 602.64
EXPENSES/SPESE		
Management fees/ <i>Commissioni di gestione</i>	(3)	395 593.51
Bank interest and other expenses/ <i>Interessi bancari ed altre spese</i>		9 795.69
Fixed Rate of Operational Costs/ <i>Tasso fisso di costo operativo</i>	(5)	112 318.77
		517 707.97
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		
Net realised loss on sale of investments/ <i>Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti</i>	(2)	(875 821.33)
Net realised loss on foreign exchange/ <i>Perdita netta realizzata su cambi</i>	(2)	(67 113.32)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine</i>	(2)	412 536.51
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		
		(1 044 503.47)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/ <i>Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti</i>	(2)	3 243 672.14
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	(56 743.12)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		
		2 142 425.55
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/ <i>Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione</i>	(2)	24 013 768.95
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		63 241 804.96

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	854.7700	135.0000	0.0000	989.7700
N Seeding - EUR - Capitalisation	1 316.8610	0.0000	(1 316.8610)	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	749.5820	135.6290	(87.4440)	797.7670
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	11 587.3770	2 993.0000	0.0000	14 580.3770
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	2 625.7570	876.0000	(1 135.0000)	2 366.7570
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	1 084.9080	1 308.5530	(24.0000)	2 369.4610
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	628.0000	1 477.0000	(467.0000)	1 638.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	550.9780	210.0220	(234.0000)	527.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	3 919.0000	5 654.0000	(2 910.0000)	6 663.0000
M Seeding - EUR - Distribution	543.0000	900.6050	(654.0000)	789.6050
M X1 - EUR - Capitalisation	9 044.2170	14 326.0640	(1 389.1500)	21 981.1310
M X1 - EUR - Distribution	5 107.9290	6 495.5430	(902.9950)	10 700.4770
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	2 537.0000	1 512.0000	(352.0000)	3 697.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	2 432.0000	1 443.0000	(1 501.0000)	2 374.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 020 481.62	836 033.12	957 869.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	1 031.0290	978.0796	970.7118
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	414 677.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	865.7154
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	1 159 595.44	1 023 035.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	880.5754	889.6093
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	710 353.53	640 041.20	13 890 150.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	890.4273	853.8642	866.6578

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 012 430.74	9 905 753.74	5 182 501.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	892.4619	854.8746	866.7293
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 212 959.28	2 333 123.19	2 980 389.45
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	935.0175	888.5526	883.4037
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	112 192.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	883.4048
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 225 833.14	966 419.29	88 372.04
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	939.3837	890.7846	883.7204
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 441 615.96	531 153.33	1 810 944.38
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	880.1074	845.7856	860.3061
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	465 351.49	466 546.79	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	883.0199	846.7612	0.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 093 908.52	3 434 110.63	11 441 656.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	914.5893	876.2722	886.8126
M Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	722 164.43	475 815.93	2 843 838.87
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	914.5895	876.2724	886.8130
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 197 587.46	7 945 101.62	812 611.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	918.8602	878.4731	887.1305

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 822 210.33	4 482 599.79	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	917.9227	877.5768	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 783 518.50	2 474 625.58	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	1 023.4024	975.4141	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 438 018.12	2 375 355.13	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	1 026.9664	976.7085	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			62 367 603.80	98.62
Shares of UCITS/UCI/Quote di organismi di investimento collettivo			62 367 603.80	98.62
UCITS/UCI/QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO			62 367 603.80	98.62
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			1 412 174.26	2.23
1 231	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	1 412 174.26	2.23
IRELAND/IRLANDA			16 417 255.43	25.96
15 389	GFS UCITS FD PLC TREND MACRO CLASS B EUR	EUR	1 800 408.63	2.85
2 009	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	1 824 274.92	2.88
23 695	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	2 820 129.85	4.46
49 847	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	5 402 302.56	8.54
16 678	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	2 989 722.96	4.73
8 593	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIEL	EUR	1 580 416.51	2.50
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			44 538 174.11	70.43
15 636	ALMA PLATINUM QUANTICA MANAGED FUTURES F	EUR	1 442 909.66	2.28
18 792	BNP PARIBAS FUNDS SICAV ENVIRONMENTAL	EUR	1 580 616.89	2.50
47 117	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	6 170 966.34	9.76
18 041	DMS UCITS VELOX FUND EU INSTITUT RL	EUR	1 927 422.60	3.05
186	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	2 900 060.63	4.59
364 073	JANUS HENDERSON ABSOLUTE RETURN FUND GHC	EUR	2 208 246.63	3.49
24 653	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	2 492 409.57	3.94
1 959	LUMYNA FDS YORK AS ED UCITS -B- CAP EUR	EUR	336 691.89	0.53
14 628	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	2 881 199.02	4.56
24 988	PICTET TR SICAV MANDARIN HI EUR	EUR	4 201 058.97	6.64
314 064	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH	EUR	3 682 340.23	5.82
354 659	PRIVILEGE ATLAS IMPACT EUR IX9 CAP SH	EUR	3 517 613.93	5.56
304 994	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	2 607 794.87	4.12
135 650	PRIVILEGE H2O HIGH CONVICTION BONDS EUR IX9 CAP UH	EUR	2 328 723.60	3.68
36 000	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	6 260 119.28	9.91

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scan- denza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						35 420.60	0.06
GBP	203 000.00	LO & Cie	04/10/2021	EUR	235 291.39	878.70	0.00
GBP	6 500 000.00	LO & Cie	25/10/2021	EUR	7 558 051.65	1 225.74	0.00
CHF	15 753 000.00	LO & Cie	25/10/2021	EUR	14 556 782.49	16 215.21	0.03
EUR	266 482.83	LO & Cie	25/10/2021	GBP	230 000.00	(999.65)	0.00
EUR	2 634 632.38	LO & Cie	25/10/2021	USD	3 097 945.99	(37 377.18)	(0.06)
USD	5 523 000.00	LO & Cie	25/10/2021	EUR	4 708 138.87	55 477.78	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Defensive Systematic Alternative Solution*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

* Formerly · Precedentemente Alternative Risk Premia

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 25 958 805.91)	(2)	25 948 000.38
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		6 404 480.66
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		2 729.52
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		6 686.97
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		5 348.66
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	363 929.89
		32 731 176.08
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		3 520.01
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		797 733.14
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		4 222.87
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	24 087.96
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	14 155.84
Unrealised depreciation on ERS/ <i>Minusvalenza non realizzata su ERS</i>	(2)	483 565.02
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		11 084.57
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	32 158.92
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	149 741.64
		1 520 269.97
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		31 210 906.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		94 108 383.78
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	380 897.24
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		5 106.17
Bank interest/Interessi bancari		4 494.24
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		10 886.49
Other income/Altri redditi		3.33
		401 387.47
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	741 854.23
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	6 476.81
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		12 889.41
Bank interest on time deposits/Altre spese		20.83
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	221 363.13
		982 604.41
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(581 216.94)
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(24 776.46)
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(8 231 581.31)
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(6 014.29)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(172 817.27)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(76 750.85)
		(9 093 157.12)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(9 093 157.12)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	13 885.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS	(2)	2 357 130.67
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	363 929.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(277 709.45)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(207 097.99)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(6 843 018.98)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(56 054 458.69)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		31 210 906.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	39 117.4890	5 188.3300	(621.1530)	43 684.6660
P - CHF - Hedged - Capitalisation	8 870.1640	0.0000	(8 870.1640)	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	23 872.7460	397.7790	(13 954.6090)	10 315.9160
P - EUR - Hedged - Distribution	4 532.9870	0.0000	(1 763.6380)	2 769.3490
R - USD - Capitalisation	1 999.0990	0.0000	(110.9000)	1 888.1990
R - EUR - Hedged - Capitalisation	7 695.7780	0.0000	(6 732.3590)	963.4190
N - USD - Capitalisation	6 648 971.6780	2 825 986.9680	(7 754 111.7990)	1 720 846.8470
N - CHF - Hedged - Capitalisation	6 899.0900	421 800.0000	(425 794.1000)	2 904.9900
N - EUR - Hedged - Capitalisation	806 854.8910	492 255.5000	(318 265.8490)	980 844.5420
N - EUR - Hedged - Distribution	49 904.0000	8 416.0000	(36 684.0000)	21 636.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	19 414.0000	1 802.0000	(21 216.0000)	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	256 167.5270	0.0000	(249 533.6470)	6 633.8800
S - EUR - Hedged - Capitalisation	197 245.3540	0.0000	(197 245.3540)	0.0000
M - USD - Capitalisation	187 669.3950	17 164.0000	(57 573.9650)	147 259.4300
M X1 - USD - Capitalisation	10 025.2440	0.0000	(7 284.2440)	2 741.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	115 946.0000	37 381.2890	(61 096.0000)	92 231.2890
M - EUR - Hedged - Capitalisation	69 947.0000	0.0000	(51 960.0000)	17 987.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	15 219.0000	0.0000	(10 665.0000)	4 554.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	54 737.0000	0.0000	(41 537.0000)	13 200.0000
E - CHF - Hedged - Capitalisation	3 503.8230	1 583.0160	0.0000	5 086.8390

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	414 767.80	407 668.92	615 358.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.4946	10.4217	11.2527
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	80 665.01	2 017 828.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	9.0940	10.0201
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	87 210.89	223 507.08	593 693.17
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.4540	9.3624	10.2846

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 866.49	41 450.28	45 761.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.2570	9.1441	10.0951
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 329.10	20 258.70	34 921.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.1776	10.1339	11.0078
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 799.66	69 412.01	123 969.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.0958	9.0195	9.9672
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 357 396.67	72 948 893.94	74 214 901.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0865	10.9715	11.7343
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	670 812.27
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.2590
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 299.77	66 096.79	2 909 454.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.7091	9.5805	10.4564
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 814 528.06	7 954 086.83	7 981 580.76
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.9867	9.8581	10.7264
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	194 435.62	491 960.05	549 910.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.9867	9.8581	10.7264
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	180 090.14	169 878.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	9.2763	9.9976

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	57 876.44	2 457 508.64	3 271 873.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.7244	9.5934	10.4662
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	2 789 963.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.7306
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	0	183 661 933
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	0	10 263
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 059 259.75	2 217 896.51
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.4401	11.2444
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 466 361.83	2 035 585.47	4 251 567.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9577	10.8467	11.6223
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	24 811.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.4336
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	27 637.05	109 475.41	31 887.97
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0828	10.9200	11.6337
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	792 057.85	1 097 361.06	5 166 362.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.5877	9.4644	10.3488
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	159 480.37	681 578.66	3 917 685.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.8664	9.7442	10.6221

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	39 176.33	143 891.47	1 251 617.64
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.6026	9.4547	10.4382
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	114 501.30	518 823.37	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.6743	9.4785	0.0000
E - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	45 398.35	34 063.07	19 437.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.9247	9.7217	10.5068

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			25 948 000.38	83.14
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			25 948 000.38	83.14
BONDS/OBBLIGAZIONI			24 474 712.72	78.42
AUSTRALIA/AUSTRALIA			829 252.30	2.66
319 227	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 240222	USD	318 894.65	1.02
478 840	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 090222	USD	478 436.58	1.54
31 923	WESTERN AUSTRALIAN ZCP 181021	USD	31 921.07	0.10
BELGIUM/BELGIO			1 372 554.66	4.40
638 453	ENI FINANCE INTL ZCP 191021	USD	638 407.75	2.05
478 840	ENI FINANCE INTL ZCP 251021	USD	478 793.38	1.53
255 381	ENI FINANCE INTL ZCP 271021	USD	255 353.53	0.82
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			2 393 767.36	7.67
1 117 293	CHESHAM FINANCE ZCP 191021	USD	1 117 187.05	3.58
1 276 906	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	USD	1 276 580.31	4.09
CHILE/CILE			99 954.31	0.32
99 694	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	99 954.31	0.32
FINLAND/FINLANDIA			319 223.60	1.02
319 227	MUNICIPALITY FINANCE ZCP 041021	USD	319 223.60	1.02
FRANCE/FRANCIA			6 124 813.72	19.62
957 680	ACOSS ZCP 130122	USD	957 344.80	3.07
702 299	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	814 313.57	2.61
319 227	CEB ZCP 121021	USD	319 210.67	1.02
478 840	HALPADES SA D HLM ZCP 101121	EUR	555 261.53	1.78
478 840	LA BANQUE POSTALE ZCP 071021	USD	478 829.22	1.53
478 840	LA BANQUE POSTALE ZCP 261021	USD	478 784.62	1.53
319 227	MANAGED & ENHANCED ZCP 011221	USD	319 144.18	1.02
319 227	MANAGED & ENHANCED ZCP 071021	USD	319 223.69	1.02
319 227	METROPOLE DE LYON ZCP 121021	USD	319 211.73	1.02
638 453	METROPOLE DE LYON ZCP 211021	USD	638 412.27	2.05
319 227	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	370 006.34	1.19
478 840	VALLOIRE HABITAT ZCP 181021	EUR	555 071.10	1.78
GERMANY/GERMANIA			127 675.44	0.41
127 691	ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 081121	USD	127 675.44	0.41
GREECE/GRECIA			1 276 771.75	4.09
1 276 906	BLACK SEA TRADE ZCP 201021	USD	1 276 771.75	4.09
IRELAND/IRLANDA			2 712 252.72	8.69
478 840	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231121	USD	478 638.96	1.53
957 680	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 291221	USD	957 033.89	3.07
798 067	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	USD	798 039.15	2.56
159 613	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 070122	USD	159 474.43	0.51
159 613	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071021	USD	159 604.01	0.51
159 613	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 180122	USD	159 462.28	0.51
JAPAN/GIAPPONE			638 453.23	2.05
478 840	CENTRAL NIPPON 0.3500 21-22 20/04A	USD	478 839.92	1.54
159 613	CENTRAL NIPPON EXPRES 0.40 21-22 25/02U	USD	159 613.31	0.51
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			1 154 664.63	3.70
383 072	CORELUX SA ZCP 091121	GBP	516 408.05	1.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
478 840	CORELUX SA ZCP 231121	USD	478 682.00	1.53
159 613	ICBC LTD LUX ZCP 151121	USD	159 574.58	0.51
	PANAMA/PANAMA		161 320.34	0.52
159 613	CORPORACION ANDINA 3.25 19-22 11/02S	USD	161 320.34	0.52
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		318 496.55	1.02
319 227	IND. AND COM. BK OF ZCP 250322	USD	318 496.55	1.02
	SPAIN/SPAGNA		1 276 676.58	4.09
319 227	INSTITUTO CREDITO ZCP 030122	USD	319 035.02	1.02
957 680	INSTITUTO CREDITO ZCP 081021	USD	957 641.56	3.07
	SWITZERLAND/SVIZZERA		342 743.29	1.10
319 227	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	342 743.29	1.10
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		1 754 830.33	5.62
798 067	LAND SECURITIES PLC ZCP 131021	USD	798 008.91	2.56
478 840	LAND SECURITIES PLC ZCP 181121	USD	478 690.11	1.53
478 840	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 130122	USD	478 131.31	1.53
	UNITED STATES/STATI UNITI		3 571 261.91	11.44
175 575	DAIMLER FINANCE NA 3.75 18-21 05/11S	USD	176 159.63	0.56
319 227	HSBC USA INC ZCP 020522	USD	318 685.79	1.02
159 613	HSBC USA INC ZCP 120522	USD	159 335.23	0.51
1 800 000	UNITED STATES ZCP 161221	USD	1 799 878.36	5.77
319 227	VW CREDIT INC ZCP 151021	USD	319 206.67	1.02
159 613	VW CREDIT INC ZCP 191021	USD	159 601.52	0.51
638 453	VW CREDIT INC ZCP 221021	USD	638 394.71	2.05
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		1 473 287.66	4.72
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		798 066.54	2.56
798 067	SINGLE PLATFORM INVEST FL.R 21-22 27/01Q	USD	798 066.54	2.56
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		319 225.40	1.02
319 227	INDUST BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	319 225.40	1.02
	UNITED STATES/STATI UNITI		355 995.72	1.14
36 711	DAIMLER FINANCE NA FL.R 18-21 05/11Q	USD	36 734.43	0.12
319 227	NATIXIS FL.R 21-22 07/07M	USD	319 261.29	1.02

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somma</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			%	USD	
Term Deposits/Depositi a termine				3 910 526.06	12.53
CACEIS Bank Luxembourg S.A.	01/10/2021	USD	0.030	1 165 177.15	3.73
KBC Bank	30/09/2022	USD	0.120	1 276 906.47	4.09
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	30/09/2022	USD	0.100	1 276 906.47	4.10
BNP Paribas (Suisse) SA	30/09/2022	USD	0.120	191 535.97	0.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Descrizione</i>	<i>Controparte</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Acquisto/ vendita di protezione</i>		<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							363 929.89	1.17
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	1 390 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	190 162.50	0.61
CDX NA HY S37 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	1 890 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	173 767.39	0.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza	Figurativo	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% dell'attivo netto
Excess Return Swap/Excess Return Swap						(483 565.02)	(1.55)
Performance of Bespoke Trend Intraday Basket	No fixed amount	UBS AG, LONDON BRANCH	USD	19/05/2022	10 613 811.00	(203 054.55)	(0.65)
Underlying Futures Contracts of Bespoke Trend Intraday Basket		Underlying	Currency	Weight of the Index			
Contratti futures sottostanti dell'indice Bespoke Trend Intraday Basket		Materie prime	Valuta	Peso dell'indice %			
UBCSTIN4		UBS NDX Intraday Trend Strategy	USD			17.76	
UBCSTIL6		UBS US Intraday Hourly Trend Strategy	USD			25.68	
UBCSTIL4		UBS US Intraday Trend Strategy	USD			56.56	
Performance of Bespoke Value IRS G9 Basket	No fixed amount	UBS AG, LONDON BRANCH	USD	21/09/2022	3 085 481.00	(35 823.59)	(0.11)
Underlying Futures Contracts of Bespoke Value IRS G9 Basket		Underlying	Currency	Weight of the Index			
Contratti futures sottostanti dell'indice Bespoke Value IRS G9 Basket		Materie prime	Valuta	Peso dell'indice %			
UISRSA10 INDEX		AUD 10Y	USD			18.24	
UISRSA05 INDEX		AUD 5Y	USD			34.43	
UISRSC05 INDEX		CAD 5Y	USD			35.03	
UISRSE10 INDEX		EUR 10Y	USD			(9.26)	
UISRSE20 INDEX		EUR 20Y	USD			(6.17)	
UISRSE30 INDEX		EUR 30Y	USD			(9.00)	
UISRSJ10 INDEX		JPY 10Y	USD			(25.09)	
UISRSS10 INDEX		SEK 10Y	USD			(17.53)	
UISRSU10 INDEX		USD 10Y	USD			9.02	
UISRSU20 INDEX		USD 20Y	USD			4.92	
UISRSU30 INDEX		USD 30Y	USD			3.53	
UISRSU05 INDEX		USD 5Y	USD			51.59	
Performance of LOIM Global Volatility Risk Premia Basket	No fixed amount	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL LD	USD	22/11/2021	2 249 628.08	(32 609.31)	(0.10)
Underlying Futures Contracts of LOIM Global Volatility Risk Premia Basket		Underlying	Currency	Weight of the Index			
Contratti futures sottostanti di LOIM Global Volatility Risk Premia Basket		Materie prime	Valuta	Peso dell'indice %			
MLEIVT5H INDEX		BOFAML VORTEX 5D INDEX	USD			100.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2021

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Comparto riceve	Comparto paga	Controparte	Valuta	Scadenza Maturité	Figurativo	Plusvalenza/ % dell'attivo netto (minusvalenza) non realizzata USD
Performance of LOIM Long/Short Curve Arbitrage	0.25%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days Days divided by 360	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	26/07/2022	9 568 545.80	(77 861.16) (0.25)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long/Short Curve Arbitrage		Currency			Weight of the Index
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Long/ShortCurve Arbitrage		Valuta			Peso dell'indice
						%
	LAH22 COMDTY	Aluminium	USD			2.07
	LAJ22 COMDTY	Aluminium	USD			0.52
	LAK22 COMDTY	Aluminium	USD			4.83
	LAM22 COMDTY	Aluminium	USD			1.21
	LAX21 COMDTY	Aluminium	USD			(8.63)
	COH2 COMDTY	Brent Crude Oil	USD			(8.63)
	COJ2 COMDTY	Brent Crude Oil	USD			2.07
	COK2 COMDTY	Brent Crude Oil	USD			0.51
	COM2 COMDTY	Brent Crude Oil	USD			4.84
	CON2 COMDTY	Brent Crude Oil	USD			1.20
	CCH2 COMDTY	Cocoa	USD			2.07
	CCK2 COMDTY	Cocoa	USD			5.35
	CCN2 COMDTY	Cocoa	USD			1.20
	CCZ1 COMDTY	Cocoa	USD			(8.63)
	KCH2 COMDTY	Coffee	USD			2.07
	KCK2 COMDTY	Coffee	USD			5.35
	KCN2 COMDTY	Coffee	USD			1.21
	KCZ1 COMDTY	Coffee	USD			(8.63)
	HOG2 COMDTY	Heating Oil	USD			(8.63)
	HOH2 COMDTY	Heating Oil	USD			2.07
	HOJ2 COMDTY	Heating Oil	USD			0.51
	HOK2 COMDTY	Heating Oil	USD			4.84
	HOM2 COMDTY	Heating Oil	USD			1.20
	LHJ2 COMDTY	Lean Hogs	USD			2.59
	LHM2 COMDTY	Lean Hogs	USD			6.04
	LHZ1 COMDTY	Lean Hogs	USD			(8.63)
	LCJ2 COMDTY	Live Cattle	USD			2.59
	LCM2 COMDTY	Live Cattle	USD			6.04
	LCZ1 COMDTY	Live Cattle	USD			(8.63)
	LNH2 COMDTY	Nickel	USD			2.07
	LNJ2 COMDTY	Nickel	USD			0.52
	LNK2 COMDTY	Nickel	USD			4.83
	LNLM2 COMDTY	Nickel	USD			1.21
	LNK1 COMDTY	Nickel	USD			(8.63)
	SBH2 COMDTY	Sugar	USD			(6.54)
	SBK2 COMDTY	Sugar	USD			5.37
	SBN2 COMDTY	Sugar	USD			1.17
	XBG2 COMDTY	Unleaded Gasoline	USD			(8.63)
	XBH2 COMDTY	Unleaded Gasoline	USD			2.05
	XBJ2 COMDTY	Unleaded Gasoline	USD			0.54
	XBK2 COMDTY	Unleaded Gasoline	USD			4.84
	XBM2 COMDTY	Unleaded Gasoline	USD			1.20
	CLG2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD			(8.63)
	CLH2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD			2.07
	CLJ2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD			0.51
	CLK2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD			4.84
	CLM2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD			1.20
	LXH2 COMDTY	Zinc	USD			2.07
	LXJ2 COMDTY	Zinc	USD			0.52
	LXK2 COMDTY	Zinc	USD			4.83
	LXM2 COMDTY	Zinc	USD			1.21
	LXX1 COMDTY	Zinc	USD			(8.63)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Comparto riceve</i>	<i>Comparto paga</i>	<i>Controparte</i>	<i>Valuta</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Figurativo</i>	<i>% dell'attivo netto</i>	
					<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>		
					USD		
Performance of LOIM L/S Commodity Value Index	0.54%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	12/05/2022	3 236 812.12	(48 500.08)	(0.16)
	Underlying Futures Contracts of LOIM L/S Commodity Value Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM L/S Commodity Value	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	LPG22 COMDTY	Copper	USD			(19.10)	
	LPX21 COMDTY	Copper	USD			19.09	
	HOX1 COMDTY	Heating Oil	USD			(20.40)	
	HOG2 COMDTY	Heating Oil	USD			20.37	
	FCH2 COMDTY	Live Cattle	USD			(4.91)	
	FCF2 COMDTY	Live Cattle	USD			(4.91)	
	FCX1 COMDTY	Live Cattle	USD			9.83	
	CLX1 COMDTY	WTI Crude Oil	USD			(9.95)	
	CLG2 COMDTY	WTI Crude Oil	USD			9.96	
Performance of LOIM ML Long/Short Equity Basket	No fixed amount	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL LD	USD	21/03/2022	5 536 853.12	(22 648.85)	(0.07)
	Underlying Futures Contracts of LOIM ML Long/Short Equity Basket	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM ML Long/Short Equity Basket	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	LOIM Long Share Basket	LOIM Long Share Basket	USD			97.46	
	LOIM Short Share Basket	LOIM Short Share Basket	USD			(99.06)	
Performance of LOIM Tail Hedge Strategy	No fixed amount	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	19/07/2022	3 429 568.00	7 255.47	0.02
	Underlying Futures Contracts of LOIM Tail Hedge Strategy	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Tail Hedge Strategy	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	SGIXTRSE Index	SGI Equity Tail Risj EU Index	USD			32.60	
	SGIXTRRU Index	SGI ETR US Index	USD			33.21	
	SGMDVISB Index	SGI VI SMART BETA Index	USD			33.46	
Performance of LOIM VOLA Dynamic Neutral Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD	15/09/2022	1 120 619.00	(70 322.95)	(0.23)
	Underlying Futures Contracts of LOIM VOLA Dynamic Neutral Index	Underlying	Currency			Weight of the Index	
	Contratto futures sottostanti l'Indice LOIM VOLA Dynamic Neutral	Materie prime	Valuta			Peso dell'indice %	
	UXV1 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 10/2021	USD			5.70	
	UXX1 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 11/2021	USD			4.12	
	ESZ1 INDEX	S&P 500 INDEX FUTURES 12/2021	USD			63.28	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Underlying <i>Sottostanti</i>	Number of contracts <i>Numero di contratti</i>	Intermediary <i>Intermediari</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Commitment <i>Impegni</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Contratti di Futures						(32 158.92)	(0.10)
AMSTERDAM INDEX	1	Credit Suisse London	31/10/2021	EUR	178 927.97	(5 050.70)	(0.02)
AUSTR 10YR BOND	29	Credit Suisse London	31/12/2021	AUD	2 105 160.86	(57 195.36)	(0.18)
CAC40 10 EURO	1	Credit Suisse London	31/10/2021	EUR	75 563.66	(1 996.29)	(0.01)
CAN 10YR BOND (MSE)	34	Credit Suisse London	31/12/2021	CAD	2 650 561.47	(84 774.80)	(0.26)
DJ EURO STOXX 50	1	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	46 915.22	(1 231.38)	0.00
EURO BTP FUTURE -EUX	(3)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	374 587.13	602.65	0.00
EURO BUND FUTURE	(15)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	1 783 745.74	26 644.26	0.09
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(3)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	395 138.79	152.60	0.00
FTSE MIB INDEX	1	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	148 831.26	(2 010.78)	(0.01)
FTSE 100 INDEX	2	Credit Suisse London	31/12/2021	GBP	191 095.49	766.47	0.00
JPN 10 YEARS BOND	(1)	Credit Suisse London	31/12/2021	JPY	905 373.04	4 122.79	0.01
LONG GILT FUTURE-LIF	(16)	Credit Suisse London	31/12/2021	GBP	2 881 396.04	47 475.45	0.15
NIKKEI 225 (SGX)	1	Credit Suisse London	31/12/2021	JPY	131 985.92	(2 862.42)	(0.01)
OMXS30 INDEX (OML)	(1)	Credit Suisse London	31/10/2021	SEK	25 823.39	(15.24)	0.00
S&P 500 EMINI INDEX	1	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	215 377.00	(8 077.50)	(0.03)
SPI 200 INDEX (SFE)	2	Credit Suisse London	31/12/2021	AUD	264 813.66	(2 762.93)	(0.01)
S&P/TSE CAN 60 INDEX	4	Credit Suisse London	31/12/2021	CAD	759 875.90	(16 047.83)	(0.05)
US TREASURY BOND	(1)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	145 359.38	70.31	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR	(1)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	119 234.38	10.41	0.00
US 10 YEARS NOTE	10	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	1 106 796.88	(13 671.88)	(0.04)
USD/AUD (CME)	(23)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	1 661 369.94	33 055.80	0.11
USD/CAD (CME)	3	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	236 802.32	(840.00)	0.00
USD/CHF (CME)	(8)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	1 072 009.99	13 146.20	0.04
USD/GBP (CME)	2	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	168 540.22	(3 748.24)	(0.01)
USD/NZD (CME)	(23)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	1 586 657.74	42 079.49	0.13

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(149 741.64)	(0.48)
USD	1 200 000.00	Citibank	05/10/2021	NOK	10 423 502.40	5 918.54	0.02
USD	377 689.78	UBS	08/10/2021	EUR	319 226.62	7 691.55	0.02
EUR	10 041 151.57	Caceis Bank	15/10/2021	USD	11 866 422.06	(226 724.18)	(0.73)
CHF	948 218.16	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 030 469.18	(13 678.26)	(0.04)
USD	600 315.92	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	508 895.45	10 402.36	0.03
USD	23 779.08	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	21 965.98	224.51	0.00
USD	575 765.65	Nomura	18/10/2021	EUR	478 839.93	20 612.74	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
USD	834 539.06	Nomura	03/11/2021	EUR	702 298.56	20 535.04	0.07
USD	529 479.35	UBS	09/11/2021	GBP	383 071.94	12 954.18	0.04
USD	563 608.00	UBS	10/11/2021	EUR	478 839.93	8 249.20	0.03
USD	347 503.31	UBS	16/03/2022	CHF	319 226.62	4 072.68	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Alternative Risk Premia v300

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 1 February 2021 · Chiuso il 1 febbraio 2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 01/02/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2020 al 01/02/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		29 812 494.51
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	68 222.94
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		11 799.42
Bank interest/Interessi bancari		671.24
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		1 129.15
		81 822.75
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	59 637.54
Auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari		2 500.00
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		1 646.27
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	20 873.13
		84 656.94
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		
		(2 834.19)
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(16 329.57)
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(978 066.90)
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(174 377.94)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(236 478.04)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	634 882.37
		(773 204.27)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	8 346.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS	(2)	422 117.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(29 363.91)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(366 303.01)
		(738 406.73)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(29 074 087.78)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 01/02/2021 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2020 al 01/02/2021**

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 01/02/2021/ Numero di azioni 01/02/2021
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	332 291.0890	0.0000	(332 291.0890)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	01/02/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0	3 146 112 433	5 692 833 910
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9 184	9 468	9 893

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Generation Global

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 1 930 833 340.98)	(2)	2 571 376 213.45
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		117 158 730.99
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		80 680.54
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		627 033.64
		2 689 242 658.62
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		156 361.01
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	2 288 226.35
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	58 887 747.55
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a (2) termine</i>		2 837 917.47
		64 170 252.38
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		2 625 072 406.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		2 032 518 450.57
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	15 634 704.42
Bank interest/Interessi bancari		3 630.38
Other income/Altri redditi		170.21
		15 638 505.01
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	24 359 318.52
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	804 122.01
Performance fees/Commissioni di performance	(3)	59 137 312.06
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		14 209.86
Bank interest on time deposits/Altre spese		6 223.34
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	6 958 687.22
		91 279 873.01
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		
		(75 641 368.00)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	464 638 210.65
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	3 880 561.27
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(5 291 931.96)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		
		387 585 471.96
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	344 600 662.63
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(2 657 709.25)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		
		729 528 425.34
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(4 575 000.72)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(132 399 468.95)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		2 625 072 406.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	886 197.8640	15 655.0320	(133 103.6820)	768 749.2140
P - USD - Distribution	62 570.5330	0.0000	(1 359.0000)	61 211.5330
P - CHF - Capitalisation	1 103 555.9550	5 327.6070	(90 345.2900)	1 018 538.2720
P - CHF - Distribution	32 478.9050	0.0000	(916.2480)	31 562.6570
P - EUR - Capitalisation	1 499 654.8330	11 187.2190	(246 171.0300)	1 264 671.0220
P - EUR - Distribution	407 488.6030	10.0000	(24 099.3670)	383 399.2360
R - EUR - Capitalisation	2 220.3970	0.0000	(115.4180)	2 104.9790
N - USD - Capitalisation	15 518 013.9230	1 075 953.7730	(735 006.1740)	15 858 961.5220
N - USD - Distribution	470 564.3540	162 577.5460	(6 279.0000)	626 862.9000
N - CHF - Capitalisation	5 235 117.1480	102 366.1650	(385 351.4310)	4 952 131.8820
N - EUR - Capitalisation	5 170 413.0720	346 927.4970	(403 978.3790)	5 113 362.1900
N - EUR - Distribution	379 404.2570	0.0000	(154 352.9910)	225 051.2660
I - USD - Capitalisation	2 797 827.1550	135 169.6160	(770 396.6320)	2 162 600.1390
I - USD - Distribution	220 060.6160	0.0000	(220 060.6160)	0.0000
I - CHF - Capitalisation	2 567 650.8020	140 708.9720	(332 236.6040)	2 376 123.1700
I - EUR - Capitalisation	465 600.6520	0.0000	(243 542.6520)	222 058.0000
I - JPY - Distribution	120 000.0000	0.0000	0.0000	120 000.0000
S - CHF - Capitalisation	3 135 553.3560	0.0000	(78 077.4720)	3 057 475.8840
M - USD - Capitalisation	10 074 095.7890	259 382.9890	(812 429.0720)	9 521 049.7060
M - USD - Distribution	2 250 375.2810	68 641.9140	(136 975.7230)	2 182 041.4720
M - CHF - Capitalisation	5 762 152.1360	114 928.9370	(499 571.0660)	5 377 510.0070
M - CHF - Distribution	239 892.2890	9 003.7180	(14 797.9720)	234 098.0350
M - EUR - Capitalisation	4 887 157.6470	85 998.6130	(517 480.0970)	4 455 676.1630
M - EUR - Distribution	570 005.6260	2 497.2460	(75 433.3460)	497 069.5260

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 740 908.60	25 218 105.70	27 822 625.55
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	38.6874	28.4565	25.7876
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 361 700.85	1 775 275.51	1 684 163.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	38.5826	28.3724	25.7081

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	32 825 428.56	25 730 087.65	30 293 016.17
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.2280	23.3156	22.9275
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 018 839.76	758 496.46	849 546.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.2799	23.3535	22.9633
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	62 055 538.69	53 430 072.65	52 113 055.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	49.0685	35.6282	34.7113
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 836 103.50	14 525 642.40	15 586 818.74
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	49.1292	35.6467	34.7265
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	95 488.49	73 387.45	115 005.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	45.3632	33.0515	32.5422
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	651 424 474.20	466 074 474.41	419 994 013.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	41.0761	30.0344	27.0885
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 763 158.59	14 155 250.45	7 088 169.64
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	41.0986	30.0814	27.1272
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	169 465 299.25	129 076 623.95	126 237 136.23
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	34.2207	24.6559	24.1281
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	265 395 390.98	194 048 082.93	194 887 989.94
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	51.9023	37.5305	36.3910

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 734 520.24	14 294 863.98	12 410 595.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	52.1415	37.6771	36.5355
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	89 001 398.59	84 130 224.46	4 315 843.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	41.1548	30.0698	27.1260
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	6 617 395.25	5 965 307.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	30.0708	27.1076
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	81 539 923.49	63 469 493.49	42 605 213.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	34.3164	24.7189	24.1796
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 545 201.23	17 487 075.90	13 544 036.54
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	51.9918	37.5581	36.4172
I - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 302 058 177	1 260 005 500	1 273 315 620
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10 850	10 500	10 611
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	127 639 811.48	90 729 576.50	98 066 352.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	41.7468	28.9357	27.9560
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	375 348 677.84	290 685 602.69	257 236 299.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	39.4230	28.8548	26.0667
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	85 559 726.52	64 589 389.69	57 051 598.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	39.2109	28.7016	25.9259

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	176 446 841.90	136 396 828.51	128 120 511.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.8120	23.6712	23.2038
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 676 520.05	5 676 018.69	7 209 512.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.7919	23.6607	23.1905
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	222 151 590.61	176 351 359.74	169 695 887.54
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	49.8581	36.0846	35.0451
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 802 778.57	20 581 574.25	17 811 721.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	49.8980	36.1077	35.0794

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			2 571 376 213.45	97.95
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			2 571 376 213.45	97.95
EQUITIES/AZIONI			2 571 376 213.45	97.95
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			159 158 328.47	6.06
419 671	ALIBABA GROUP ADR	USD	62 132 291.55	2.37
476 010	HUAZHU GROUP -SHS ADR	USD	21 829 818.60	0.83
1 268 700	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	75 196 218.32	2.86
DENMARK/DANIMARCA			92 063 710.26	3.51
2 293 945	VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	92 063 710.26	3.51
FRANCE/FRANCIA			54 007 961.00	2.06
502 380	LEGRAND SA	EUR	54 007 961.00	2.06
GERMANY/GERMANIA			120 613 087.12	4.59
39 385	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	12 406 377.79	0.47
1 118 216	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	72 806 832.42	2.77
385 083	ZALANDO SE	EUR	35 399 876.91	1.35
IRELAND/IRLANDA			94 775 065.10	3.61
182 017	KINGSPAN GROUP	EUR	18 141 579.78	0.69
270 089	STERIS - REGISTERED SHS	USD	55 173 780.92	2.10
124 296	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	21 459 704.40	0.82
JERSEY/JERSEY			46 929 553.80	1.79
2 142 902	CLARIVATE PLC	USD	46 929 553.80	1.79
SWITZERLAND/SVIZZERA			61 340 071.64	2.34
24 724	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	6 398 156.12	0.24
3 199	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	861 455.22	0.03
394 115	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	54 080 460.30	2.07
TAIWAN/TAIWAN			25 377 128.32	0.97
1 219 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	25 377 128.32	0.97
UNITED KINGDOM/REGNO UNITO			237 954 959.93	9.06
798 332	ASHTREAD GROUP	GBP	60 774 020.31	2.32
5 432 806	INFORMA PLC	GBP	40 244 488.07	1.53
1 788 969	OCADO GROUP PLC	GBP	40 101 260.52	1.53
936 764	SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	USD	51 259 726.08	1.95
687 507	UNILEVER	GBP	37 125 575.96	1.41
156 308	UNILEVER	EUR	8 449 888.99	0.32
UNITED STATES/STATI UNITI			1 679 156 347.81	63.96
89 934	ACUITY BRANDS	USD	15 591 857.58	0.59
45 661	ALPHABET INC -C-	USD	121 700 719.91	4.64
35 455	AMAZON.COM INC	USD	116 471 093.20	4.44
330 650	ANALOG DEVICES INC	USD	55 377 262.00	2.11
378 031	APPLIED MATERIALS INC	USD	48 663 930.63	1.85
1 803 577	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	145 061 698.11	5.52
335 735	BECTON DICKINSON	USD	82 530 377.70	3.14
122 721	CARLISLE COS INC	USD	24 395 707.59	0.93
589 716	CBRE GROUP	USD	57 414 749.76	2.19
1 113 200	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	81 085 488.00	3.09
1 161 919	CISCO SYSTEMS INC	USD	63 243 251.17	2.41
138 246	COOPER COMPANIES INC	USD	57 138 454.26	2.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
596 551	DENTSPLY SIRONA INC	USD	34 629 785.55	1.32
243 779	EQUIFAX INC	USD	61 778 474.18	2.35
241 871	GARTNER INC	USD	73 499 759.48	2.80
184 278	GUIDEWIRE SOFTWARE	USD	21 905 125.86	0.83
1 162 641	HENRY SCHEIN INC	USD	88 546 738.56	3.37
80 108	ILLUMINA INC	USD	32 492 605.88	1.24
1 064 119	INTEL CORP	USD	56 696 260.32	2.16
402 815	JONES LANG LASALLE INC	USD	99 934 373.35	3.81
17 782	MERCADOLIBRE	USD	29 863 090.80	1.14
92 417	MICROSOFT CORP	USD	26 054 200.64	0.99
1 665 351	NUTANIX -A-	USD	62 783 732.70	2.39
138 629	PALO ALTO NETWORKS	USD	66 403 291.00	2.53
57 095	SALESFORCE.COM INC	USD	15 485 305.90	0.59
83 640	SYNOPSYS	USD	25 042 652.40	0.95
145 526	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	83 143 369.58	3.17
77 262	TOAST INC	USD	3 859 236.90	0.15
282 644	TRIMBLE	USD	23 247 469.00	0.89
16 036	TWILIO INC	USD	5 116 285.80	0.19

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(2 837 917.47)	(0.11)
USD	12 411 445.50	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	9 000 000.00	276 406.76	0.01
EUR	17 200 000.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	20 374 278.92	(436 047.52)	(0.02)
CAD	41 100 000.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	33 022 233.36	(580 962.13)	(0.02)
JPY	7 075 300 000.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	64 051 722.99	(633 938.38)	(0.02)
USD	99 343 356.86	Caceis Bank	15/10/2021	CNY	647 520 000.00	(887 880.11)	(0.04)
AUD	20 000 000.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	15 022 834.00	(575 496.09)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

TargetNetZero Global Equity*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

* Formerly · Precedentemente Global Responsible Equity

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 25 530 896.80)	(2)	26 406 542.02
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		150 000.00
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		211 172.92
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		31 053.03
		26 798 767.97
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		102 670.75
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		20 142.03
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		154 281.00
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	5 068.16
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	6 584.25
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	151 856.39
		440 602.58
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		26 358 165.39

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		30 982 754.49
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	462 631.94
Bank interest/Interessi bancari		46.22
		462 678.16
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	91 199.24
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	11 287.98
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		170.08
Bank interest on time deposits/Altre spese		3 021.12
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	60 318.70
		165 997.12
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		296 681.04
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	6 118 169.53
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	86 901.31
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(22 576.72)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		6 479 175.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	190 417.68
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(60 911.75)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		6 608 681.09
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(6 717.09)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(11 226 553.10)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		26 358 165.39

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	19 814.9150	7 471.1100	(11 374.0000)	15 912.0250
P - CHF - Hedged - Capitalisation	46 300.0000	0.0000	(8 595.0000)	37 705.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	139 511.3970	0.0000	(10 446.4110)	129 064.9860
N - USD - Capitalisation	239 336.0000	8 810.0000	(98 146.0000)	150 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	270 344.5550	18 082.0000	(133 266.4930)	155 160.0620
N - EUR - Hedged - Capitalisation	30 000.0000	0.0000	0.0000	30 000.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	99.8510	0.0000	99.8510
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	99.8510	0.0000	99.8510
I - USD - Capitalisation	412 215.2550	340 253.0000	(402 621.0000)	349 847.2550
I X1 - EUR - Distribution	279 094.0260	0.0000	(279 094.0260)	0.0000
I - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	18 641.3780	0.0000	(18 641.3780)	0.0000
S - USD - Capitalisation	408 723.0000	0.0000	0.0000	408 723.0000
M - USD - Capitalisation	250 438.5760	25 818.3290	(78 921.2440)	197 335.6610
M - CHF - Hedged - Capitalisation	142 362.4550	5 574.3860	(45 099.0180)	102 837.8230
M - CHF - Hedged - Distribution	6 396.0000	16 000.0000	0.0000	22 396.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	138 740.8080	18 083.0000	(54 639.0870)	102 184.7210
M - EUR - Hedged - Distribution	35 865.8630	800.0000	(21 865.8630)	14 800.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	238 358.88	231 629.41	328 108.81
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.9798	11.6896	11.3801
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	500 310.41	486 625.25	633 908.86
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.2691	10.5103	10.5282
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 729 679.38	1 477 128.36	1 362 363.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.4016	10.5879	10.5866
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 314 760.58	2 867 081.31	8 143 505.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.4317	11.9793	11.5807

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 119 172.30	2 909 463.09	9 531 057.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6580	10.7621	10.7053
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	1 045 857.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.4065
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	414 233.02	325 549.12	775 367.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.8078	10.8516	10.7750
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 029.73	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3127	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 030.05	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3159	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 407 623.26	4 944 194.67	9 592 959.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.4571	11.9942	11.5905
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	3 631 233.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.3476
I X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 899 202.71	6 050 502.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.3879	10.7867
I - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 031.57	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3157	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	196 521 999	442 732 992
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	10 542	10 401
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 427 248.86	4 961 973.82	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.7252	12.1402	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	46 590 731.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.5463
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 023 789.86	2 983 205.69	7 249 582.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.3231	11.9119	11.5340
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 394 728.50	1 523 504.48	3 240 138.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.5624	10.7016	10.6621
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	285 893.05	65 370.39	637 240.09
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.7654	10.2205	10.3936
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 402 390.39	1 498 571.34	4 713 645.75
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.7241	10.8012	10.7418
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	191 961.21	371 423.52	615 739.15
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.9704	10.3559	10.5192

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			26 406 542.02	100.18
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			26 406 542.02	100.18
EQUITIES/AZIONI			26 406 542.02	100.18
AUSTRALIA/AUSTRALIA			523 543.86	1.99
157	AFTERPAY TOUCH - REGISTERED SHS	AUD	13 758.48	0.05
1 747	ANZ BANKING GROUP LTD	AUD	35 523.01	0.13
605	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	20 517.74	0.08
368	BHP GROUP LTD	AUD	9 997.46	0.04
1 920	BRAMBLES	AUD	14 936.73	0.06
1 011	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	76 190.16	0.28
1 379	CROWN RESORTS	AUD	9 542.63	0.04
240	CSL LTD	AUD	50 863.92	0.18
1 275	GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	AUD	19 966.78	0.08
155	MACQUARIE GROUP	AUD	20 377.06	0.08
303	MAGELLAN FINANCIAL GRP LTD	AUD	7 741.34	0.03
9 752	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	21 062.18	0.08
2 084	NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	41 893.77	0.16
1 508	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	9 258.89	0.04
2 350	QBE INSURANCE GROUP	AUD	19 792.69	0.08
185	RIO TINTO	AUD	13 387.25	0.05
10 202	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	22 034.08	0.08
596	SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	17 504.60	0.07
4 041	STOCKLAND	AUD	13 076.92	0.05
363	SUNCORP GROUP	AUD	3 293.33	0.01
2 664	TABCORP HOLDINGS LTD	AUD	9 448.31	0.04
1 899	TRANSURBAN GROUP	AUD	19 423.47	0.07
2 334	WESTPAC BANKING CORP	AUD	43 834.16	0.17
356	WOOLWORTHS GRP - REGISTERED	AUD	10 118.90	0.04
AUSTRIA/AUSTRIA			29 073.61	0.11
557	RAIFFEISEN BANK	EUR	14 640.74	0.06
142	VERBUND AG	EUR	14 432.87	0.05
BELGIUM/BELGIO			63 327.68	0.24
166	AGEAS NOM	EUR	8 237.96	0.03
648	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	36 907.88	0.14
165	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	EUR	18 181.84	0.07
BERMUDA/BERMUDE			90 923.57	0.34
44	EVEREST REINSURANCE GROUP	USD	11 034.32	0.04
259	IHS MARKIT LTD	USD	30 204.58	0.11
857	INVESCO LTD	USD	20 662.27	0.08
400	JARDINE MATHESON HLD	USD	21 216.00	0.08
56	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	USD	7 806.40	0.03
CANADA/CANADA			917 500.19	3.48
289	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	14 989.74	0.06
151	BANK OF MONTREAL	CAD	15 071.64	0.06
210	BARRICK GOLD CORPORATION	CAD	3 790.97	0.01
488	BAUSCH HEALTH -REGISTERED SHS	CAD	13 605.21	0.05
262	BCE INC	CAD	13 121.93	0.05
219	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	CAD	11 732.39	0.04
439	BROOKFIELD RENEWABLE COR W/I	CAD	17 048.82	0.06
6 975	CAMECO CORP	CAD	151 515.59	0.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
551	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	63 838.57	0.25
300	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	19 585.92	0.07
97	CANADIAN TIRE CORP -A- NON VOTING	CAD	13 570.57	0.05
13	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	21 292.68	0.08
216	DOLLARAMA INC	CAD	9 367.14	0.04
1 089	ENBRIDGE INC	CAD	43 375.03	0.16
23	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	CAD	9 282.75	0.04
536	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	9 921.39	0.04
237	FORTIS INC	CAD	10 511.68	0.04
47	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	6 104.65	0.02
39	IA FINL CORP --- REGISTERED SHS	CAD	2 212.16	0.01
123	INTACT FINANCIAL CORP	CAD	16 260.46	0.06
991	MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	CAD	19 070.94	0.07
491	NUTRIEN - REGISTERED	CAD	31 861.84	0.12
339	OPEN TEXT	CAD	16 542.20	0.06
592	PEMBINA PIPELINE CORP	CAD	18 761.69	0.07
318	POWER CORP DU CANADA SUB.	CAD	10 479.69	0.04
261	RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	CAD	15 987.00	0.06
229	RITCHIE BROTHERS AUCTIONEERS	CAD	14 128.13	0.05
588	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	58 494.62	0.22
536	SHAW COMMUNICATIONS -B- NON.VOTING	CAD	15 578.06	0.06
57	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	CAD	77 351.90	0.30
416	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	21 409.46	0.08
1 313	TC ENERGY - REGISTERED SHS	CAD	63 179.24	0.25
170	THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	CAD	18 793.03	0.07
477	TORONTO DOMINION BANK	CAD	31 570.84	0.12
85	WASTE CONNECTIONS INC	USD	10 704.05	0.04
416	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	CAD	15 656.49	0.06
98	WSP GLOBAL	CAD	11 731.72	0.04
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		50 666.80	0.19
4 000	CK HUTCHISON	HKD	26 693.47	0.10
12 704	HKT LTD - STAPLED SECURITY	HKD	17 396.31	0.07
3 200	SANDS CHINA LTD	HKD	6 577.02	0.02
	DENMARK/DANIMARCA		180 396.82	0.68
4	A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	DKK	10 838.34	0.04
24	CARLSBERG AS -B-	DKK	3 925.74	0.01
71	COLOPLAST -B-	DKK	11 137.82	0.04
84	DSV A/S	DKK	20 168.30	0.08
43	GENMAB AS	DKK	18 825.58	0.07
697	NOVO NORDISK	DKK	67 504.43	0.26
155	ORSTED	DKK	20 505.26	0.08
685	VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	27 491.35	0.10
	FINLAND/FINLANDIA		105 875.92	0.40
510	FORTUM CORP	EUR	15 539.09	0.06
133	KONE -B-	EUR	9 368.65	0.04
2 995	NOKIA OYJ	EUR	16 518.76	0.06
1 108	NORDEA BANK	SEK	14 324.04	0.05
454	SAMPO OYJ -A-	EUR	22 577.67	0.09
774	UPM KYMMENE CORP	EUR	27 547.71	0.10
	FRANCE/FRANCIA		821 513.30	3.12
274	AIR LIQUIDE SA	EUR	44 006.40	0.17
144	ATOS SE	EUR	7 701.92	0.03
1 163	AXA SA	EUR	32 463.19	0.12
347	BNP PARIBAS SA	EUR	22 295.51	0.08
561	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	3 254.11	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
80	CAPGEMINI SE	EUR	16 702.79	0.06
526	CARREFOUR SA	EUR	9 476.35	0.04
744	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	10 300.54	0.04
526	DANONE SA	EUR	35 997.33	0.14
300	DASSAULT SYST.	EUR	15 807.50	0.06
219	EDEMRED SA	EUR	11 835.16	0.04
92	EDF SA	EUR	1 161.13	0.00
151	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	28 962.74	0.11
359	FAURECIA	EUR	17 016.98	0.06
18	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	24 960.31	0.09
43	KERING	EUR	30 698.27	0.12
267	LEGRAND SA	EUR	28 703.62	0.11
130	L'OREAL SA	EUR	53 764.27	0.20
114	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	81 927.80	0.32
1 622	ORANGE SA 5.375 12-42 13/01S	EUR	17 580.04	0.07
125	PERNOD RICARD SA	EUR	27 626.47	0.10
267	PUBLICIS GROUPE	EUR	18 027.95	0.07
140	SAFRAN SA	EUR	17 792.66	0.07
602	SANOFI	EUR	57 963.91	0.23
13	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	7 287.59	0.03
320	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	53 367.33	0.20
298	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	8 658.35	0.03
588	SODEXO SA	EUR	51 641.24	0.20
30	TELEPERFORMANCE SE	EUR	11 824.77	0.04
162	UNIBAIL RODAMCO	EUR	11 944.65	0.05
435	VINCI SA	EUR	45 448.51	0.17
449	VIVENDI SA	EUR	5 674.62	0.02
126	WORLDCORP SA	EUR	9 639.29	0.04
	GERMANY/GERMANIA		723 642.09	2.75
119	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	37 485.31	0.14
226	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	51 033.02	0.19
530	BASF SE REG SHS	EUR	40 447.93	0.15
324	BAYER AG REG SHS	EUR	17 650.37	0.07
412	BMW AG	EUR	39 516.86	0.15
165	BRENTAG - NAMEN AKT	EUR	15 409.05	0.06
429	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	38 144.38	0.14
75	DELIVERY HERO	EUR	9 600.45	0.04
1 280	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	16 374.39	0.06
1 093	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	69 011.58	0.27
2 075	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	41 834.27	0.16
245	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	14 946.75	0.06
231	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	21 465.59	0.08
713	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	29 355.43	0.11
74	MERCK KGAA	EUR	16 093.30	0.06
98	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	22 192.97	0.08
94	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	25 808.19	0.10
89	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	8 864.41	0.03
421	SAP AG	EUR	57 027.85	0.22
98	SCOUT24	EUR	6 810.08	0.03
413	SIEMENS AG REG	EUR	67 929.49	0.26
245	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	15 951.90	0.06
105	SYMRISE AG	EUR	13 830.04	0.05
60	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	13 465.14	0.05
384	VONOVIA SE	EUR	23 097.41	0.09
112	ZALANDO SE	EUR	10 295.93	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
	HONG KONG/HONG-KONG		178 247.63	0.68
6 200	AIA GROUP LTD	HKD	71 639.46	0.28
2 000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	10 276.60	0.04
700	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	43 143.74	0.16
2 000	MTR CORP LTD	HKD	10 790.43	0.04
1 000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	12 511.76	0.05
1 500	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	29 885.64	0.11
	IRELAND/IRLANDA		371 236.43	1.41
261	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	83 499.12	0.32
143	AON - REGISTERED SHS (USD)	USD	40 865.11	0.16
128	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	25 381.93	0.10
127	HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	13 911.58	0.05
90	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	11 718.90	0.04
224	KINGSPAN GROUP	EUR	22 326.01	0.08
250	LINDE PLC	USD	73 345.00	0.28
522	MEDTRONIC HLD	USD	65 432.70	0.25
70	STERIS - REGISTERED SHS	USD	14 299.60	0.05
88	WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	20 456.48	0.08
	ISLE OF MAN/ISOLA DI MAN		22 515.90	0.09
784	ENTAIN PLC	GBP	22 515.90	0.09
	ISRAEL/ISRAELE		9 014.62	0.03
46	WIX.COM LTD	USD	9 014.62	0.03
	ITALY/ITALIA		83 015.20	0.31
1 027	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	21 888.54	0.08
5 938	ENEL SPA	EUR	45 771.15	0.17
39 038	TELECOM ITALIA	EUR	15 355.51	0.06
	JAPAN/GIAPPONE		1 828 323.58	6.94
200	ADVANTEST CORP	JPY	17 978.94	0.07
1 000	ANA HD	JPY	26 040.78	0.10
1 000	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	48 586.15	0.18
1 100	ASTELLAS PHARMA	JPY	18 164.91	0.07
500	CANON INC	JPY	12 280.98	0.05
500	CAPCOM CO LTD	JPY	13 914.41	0.05
800	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	13 314.81	0.05
100	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	16 020.61	0.06
500	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	18 386.73	0.07
1 200	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	32 044.81	0.12
300	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	21 085.37	0.08
200	EISAI	JPY	15 049.97	0.06
100	FANUC CORP SHS	JPY	22 016.58	0.08
100	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	8 639.03	0.03
300	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	9 289.72	0.04
100	HOYA CORP	JPY	15 662.11	0.06
1 200	ITOCHU CORP	JPY	35 244.45	0.13
1 000	KAJIMA CORP	JPY	12 924.04	0.05
600	KAO CORP	JPY	35 787.59	0.14
800	KDDI CORP	JPY	26 464.71	0.10
100	KEYENCE CORP	JPY	60 049.29	0.23
1 300	MITSUBISHI CORP	JPY	41 199.19	0.16
5 800	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	34 199.60	0.13
600	mitsui and co ltd	JPY	13 250.28	0.05
1 000	mitsui fudosan co ltd	JPY	23 907.68	0.09
600	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	JPY	20 198.07	0.08
200	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	17 853.46	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
400	NEXON CO LTD	JPY	6 478.15	0.02
1 000	NH FOODS LTD	JPY	37 911.72	0.14
100	NINTENDO CO LTD	JPY	48 675.78	0.18
300	NIPPON EXPRESS	JPY	20 757.34	0.08
1 000	NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	JPY	10 907.46	0.04
800	NIPPON STEEL CORP	JPY	14 583.91	0.06
1 000	NIPPON TEL.	JPY	27 649.56	0.10
400	NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	23 446.11	0.09
100	NITORI	JPY	19 816.27	0.08
400	NITTO DENKO CORP	JPY	28 608.56	0.11
3 400	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	16 869.73	0.06
600	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	JPY	15 691.69	0.06
500	NOMURA RESEARCH INSTITUTE	JPY	18 552.54	0.07
900	NTT DATA CORP	JPY	17 463.59	0.07
2 400	OBAYASHI CORP	JPY	19 982.97	0.08
100	OBIC	JPY	19 153.04	0.07
1 000	ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO LTD	JPY	23 239.97	0.09
3 000	OJI HOLDINGS	JPY	15 191.57	0.06
1 000	OLYMPUS CORP	JPY	22 016.58	0.08
600	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	13 728.88	0.05
200	ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	32 498.32	0.12
1 500	ORIX CORP	JPY	28 366.57	0.11
1 100	RAKUTEN	JPY	10 657.40	0.04
1 000	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	61 232.35	0.23
300	SECOM CO LTD	JPY	21 787.14	0.08
100	SHIMANO INC	JPY	29 486.89	0.11
200	SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	33 878.56	0.13
400	SHINOBI CO LTD	JPY	27 439.84	0.10
200	SHISEIDO	JPY	13 510.19	0.05
2 000	SOFTBANK	JPY	27 147.66	0.10
700	SOFTBANK GROUP	JPY	40 654.27	0.15
300	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	13 578.31	0.05
600	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	26 247.81	0.10
300	SO-NET M3	JPY	21 488.68	0.08
600	SONY CORP	JPY	66 977.37	0.26
500	SUBARU CORPORATION	JPY	9 314.36	0.04
700	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	24 743.89	0.09
300	SUMITOMO MITSUI TRUST - SHS	JPY	10 370.60	0.04
100	SYSMEX	JPY	12 484.88	0.05
1 100	TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	36 467.85	0.14
1 700	T&D HOLDING	JPY	23 601.16	0.09
100	TERUMO CORP.	JPY	4 736.72	0.02
100	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	44 517.14	0.17
600	TOKYO MARINE HOLDINGS	JPY	32 378.22	0.12
1 500	TOKYU CORP	JPY	22 397.49	0.08
4 000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	71 700.65	0.28
400	UNI CHARM	JPY	17 742.33	0.07
200	YAMAHA CORP.	JPY	12 637.24	0.05
	JERSEY/JERSEY		101 520.01	0.39
188	FERGUSON NEWCO PLC	GBP	26 197.62	0.10
10 160	GLENCORE PLC	GBP	48 199.75	0.19
50	NOVOCURE --- REGISTERED SHS	USD	5 808.50	0.02
1 580	WPP PLC	GBP	21 314.14	0.08
	LIBERIA/LIBERIA		16 633.65	0.06
187	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	16 633.65	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		39 798.90	0.15
3 777	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	39 798.90	0.15
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		19 318.19	0.07
3 581	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	NZD	19 318.19	0.07
	NORWAY/NORVEGIA		85 964.52	0.33
566	ADEVINTA ASA - REGISTERED SHS	NOK	9 725.94	0.04
499	DNB BK ASA	NOK	11 429.98	0.04
512	MOWI ASA	NOK	13 026.93	0.05
3 172	NORSK HYDRO ASA	NOK	23 808.43	0.09
1 586	ORKLA ASA	NOK	14 575.03	0.06
794	TELENOR ASA	NOK	13 398.21	0.05
	PANAMA/PANAMA		18 257.30	0.07
730	CARNIVAL CORP	USD	18 257.30	0.07
	PAPUA NEW GUINEA/PAPUA NUOVA GUINEA		33 029.65	0.13
10 416	OIL SEARCH	AUD	33 029.65	0.13
	SINGAPORE/SINGAPORE		43 209.72	0.16
22 000	GENTING SPORE -REGISTERED SHS	SGD	11 667.95	0.04
6 000	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	23 070.72	0.09
1 000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	8 471.05	0.03
	SPAIN/SPAGNA		181 282.26	0.69
314	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	20 699.22	0.08
9 573	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	34 798.30	0.13
251	CELLNEX TELECOM SA	EUR	15 504.78	0.06
1 294	ENDESA	EUR	26 124.45	0.10
328	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	8 370.59	0.03
2 955	IBERDROLA SA	EUR	29 740.07	0.11
690	INDITEX	EUR	25 445.67	0.10
299	RED ELECTRICA	EUR	5 998.37	0.02
3 113	TELEFONICA SA	EUR	14 600.81	0.06
	SWEDEN/SVEZIA		292 650.17	1.11
498	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	30 294.75	0.12
1 046	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	21 760.37	0.08
84	EVOLUTION AB	SEK	12 814.26	0.05
581	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	11 845.05	0.04
1 260	HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	19 580.01	0.07
1 513	HUSQVARNA -B-	SEK	18 167.62	0.07
460	INDUSTRIVAERDEN -C- FREE	SEK	14 301.77	0.05
1 364	INVESTOR --- REGISTERED SHS -B-	SEK	29 489.06	0.11
264	KINNEVIK AB	SEK	9 329.03	0.04
252	LUNDBERGFOERETAGEN -B- FREE	SEK	13 901.16	0.05
1 174	LUNDIN ENERGY AB	SEK	43 854.41	0.18
265	SANDVIK AB	SEK	6 094.48	0.02
772	SKANSKA -B- FREE	SEK	19 475.24	0.07
1 342	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	SEK	15 081.95	0.06
790	TELE2 AB	SEK	11 725.52	0.04
3 617	TELIA COMPANY AB	SEK	14 935.49	0.06
	SWITZERLAND/SVIZZERA		847 158.10	3.21
319	ALCON - REGISTERED SHS	CHF	26 003.49	0.10
8	BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	CHF	18 181.29	0.07
274	CHUBB - NAMEN AKT	USD	47 533.52	0.18
310	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	32 374.92	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
1 802	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	17 953.80	0.07
95	GARMIN	USD	14 768.70	0.06
14	GEBERIT AG	CHF	10 340.61	0.04
6	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	27 413.44	0.10
229	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	15 298.95	0.06
84	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	28 761.60	0.11
37	LONZA GROUP (CHF)	CHF	27 828.52	0.11
1 510	NESTLE SA REG SHS	CHF	182 431.44	0.68
1 162	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	95 705.26	0.35
13	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	20 437.33	0.08
322	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	118 036.77	0.44
7	SGS SA REG SHS	CHF	20 456.09	0.08
77	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	24 499.29	0.09
7	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	12 633.10	0.05
140	SWISS RE REGS	CHF	12 027.52	0.05
26	SWISSCOM SHS NOM	CHF	14 978.55	0.06
30	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	4 116.60	0.02
2 386	UBS GROUP SA	CHF	38 367.24	0.15
90	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	37 010.07	0.14
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ANTILLE OLANDESI		41 703.48	0.16
1 407	SCHLUMBERGER LTD	USD	41 703.48	0.16
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		494 955.88	1.88
10	ADYEN -- PARTS SOCIALES	EUR	27 988.64	0.11
329	AIRBUS SE	EUR	43 887.00	0.17
203	ASML HOLDING NV	EUR	151 958.86	0.57
1 745	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	29 728.81	0.11
161	DSM KONINKLIJKE	EUR	32 233.59	0.12
99	HEINEKEN NV	EUR	10 349.19	0.04
866	ING GROUP NV	EUR	12 613.88	0.05
992	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	33 036.01	0.13
3 216	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	10 119.30	0.04
300	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	11 821.29	0.04
278	NN GROUP NV	EUR	14 585.46	0.06
179	NXP SEMICONDUCTORS	USD	35 060.73	0.13
237	PROSUS NV	EUR	18 949.56	0.07
163	RANDSTAD BR	EUR	10 975.60	0.04
476	STMICROELECTRONICS	EUR	20 833.45	0.08
449	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	12 028.32	0.05
177	WOLTERS KLUWER NV	EUR	18 786.19	0.07
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		974 061.02	3.70
341	ASHTREAD GROUP	GBP	25 959.05	0.10
598	ASTRAZENECA PLC	GBP	72 228.03	0.28
2 400	AVIVA PLC	GBP	12 811.21	0.05
1 044	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	26 579.21	0.10
410	BURBERRY GROUP PLC	GBP	10 033.54	0.04
245	COCA-COLA EUROPEAN	USD	13 546.05	0.05
1 078	COMPASS GROUP	GBP	22 151.20	0.08
239	CRODA INTL - REGISTERED SHS	GBP	27 532.95	0.10
1 354	DIAGEO PLC	GBP	65 832.14	0.26
661	EXPERIAN GROUP	GBP	27 708.67	0.11
2 753	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	52 100.65	0.20
10 111	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	53 175.06	0.21
5 470	J SAINSBURY PLC	GBP	21 049.16	0.08
6 826	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	25 871.45	0.10
665	LIBERTY GLOBAL -C-	USD	19 590.90	0.07
51 334	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	32 233.30	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
177	LSE GROUP	GBP	17 779.65	0.07
6 158	MELROSE INDUSTRIES PLC-ORDSHR 0.5	GBP	14 451.31	0.05
1 219	MONDI PLC	GBP	30 069.75	0.11
776	NATIONAL GRID PLC	GBP	9 255.55	0.04
5 364	NATWEST GROUP PLC - REGISTERED SHS	GBP	16 265.67	0.06
1 681	PEARSON PLC	GBP	16 133.16	0.06
1 293	PRUDENTIAL PLC	GBP	25 366.18	0.10
450	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	35 373.22	0.13
1 226	RELX PLC	GBP	35 490.82	0.13
701	RIO TINTO PLC	GBP	46 441.11	0.18
44	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	978.64	0.00
437	SCHRODERS	GBP	21 182.34	0.08
1 152	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	22 382.57	0.08
2 422	SSE PLC	GBP	51 303.13	0.19
1 947	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	11 445.80	0.04
1 342	UNILEVER	GBP	72 468.39	0.28
20 351	VODAFONE GROUP PLC	GBP	31 089.17	0.12
183	WHITBREAD	GBP	8 181.99	0.03
	UNITED STATES/STATI UNITI		17 218 181.97	65.31
892	ABBOTT LABORATORIES	USD	105 371.96	0.40
952	ABBVIE INC	USD	102 692.24	0.39
36	ABIOMED INC	USD	11 718.72	0.04
438	ACTIVISION BLIZZARD	USD	33 896.82	0.13
199	ADOBE INC	USD	114 568.28	0.43
602	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	61 945.80	0.24
516	AFLAC INC	USD	26 899.08	0.10
66	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	10 396.98	0.04
1 052	AGNC INVESTMENT CORP	USD	16 590.04	0.06
219	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	56 088.09	0.21
147	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	15 374.73	0.06
122	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	23 310.54	0.09
39	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	25 951.77	0.10
15	ALLEGHANY (DEL)	USD	9 366.15	0.04
201	ALLSTATE CORP	USD	25 589.31	0.10
209	ALLY FINANCIAL INC	USD	10 669.45	0.04
112	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	21 146.72	0.08
134	ALPHABET INC -A-	USD	358 251.68	1.35
131	ALPHABET INC -C-	USD	349 155.61	1.32
213	AMAZON.COM INC	USD	699 713.52	2.64
402	AMERICAN EXPRESS	USD	67 347.06	0.26
83	AMERICAN FINANCIAL GROUP	USD	10 443.89	0.04
612	AMERICAN INTL	USD	33 592.68	0.13
134	AMERICAN TOWER CORP	USD	35 564.94	0.13
90	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	15 213.60	0.06
69	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	18 224.28	0.07
310	AMGEN INC	USD	65 921.50	0.25
64	AMPHENOL -A-	USD	4 686.72	0.02
179	ANALOG DEVICES INC	USD	29 978.92	0.11
1 908	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	USD	16 065.36	0.06
52	ANSYS INC	USD	17 703.40	0.07
135	ANTHEM INC	USD	50 328.00	0.19
7 666	APPLE INC	USD	1 084 739.00	4.11
359	APPLIED MATERIALS INC	USD	46 214.07	0.18
278	AQUA AMERICA --- REGISTERED SHS	USD	12 810.24	0.05
348	ARAMARK HOLDING CORP	USD	11 435.28	0.04
612	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	23 366.16	0.09
32	ARISTA NETWORKS INC	USD	10 996.48	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegata costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
140	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	20 811.00	0.08
84	ASSURANT INC	USD	13 251.00	0.05
2 926	AT&T INC	USD	79 031.26	0.30
128	AUTODESK INC	USD	36 501.76	0.14
264	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	52 778.88	0.20
10	AUTOZONE INC	USD	16 979.90	0.06
90	AVALONBAY COMMUNITIES	USD	19 947.60	0.08
1 293	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	31 975.89	0.12
183	BALL CORP	USD	16 464.51	0.06
3 616	BANK OF AMERICA CORP	USD	153 499.20	0.58
362	BANK OF NY MELLON	USD	18 766.08	0.07
159	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	12 788.37	0.05
144	BECTON DICKINSON	USD	35 398.08	0.13
447	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	122 004.18	0.46
17	BIO RAD LABORATORIES -A-	USD	12 681.15	0.05
32	BIOGEN IDEC INC	USD	9 055.68	0.03
176	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	13 603.04	0.05
76	BLACKROCK INC	USD	63 738.16	0.24
380	BLACKSTONE INC - REGISTERED SHS	USD	44 209.20	0.17
225	BOEING CO	USD	49 486.50	0.19
23	BOOKING HOLDINGS INC	USD	54 599.01	0.21
169	BOSTON PROPERTIES INC	USD	18 311.15	0.07
814	BOSTON SCIENTIF CORP	USD	35 319.46	0.13
853	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	50 472.01	0.19
204	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	98 925.72	0.38
81	BROADRIDGE FINANCIAL SOL -W/I	USD	13 497.84	0.05
320	BROWN AND BROWN INC	USD	17 744.00	0.07
241	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	16 149.41	0.06
47	BURLINGTON STORES INC	USD	13 327.79	0.05
135	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	20 444.40	0.08
165	CAESARS ENTERTAINMENT - REGISTERED SHS	USD	18 526.20	0.07
149	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	24 133.53	0.09
407	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	21 066.32	0.08
104	CATALENT	USD	13 839.28	0.05
137	CBRE GROUP	USD	13 338.32	0.05
130	CDW	USD	23 662.60	0.09
346	CENTENE CORP	USD	21 559.26	0.08
268	CERNER CORP	USD	18 899.36	0.07
734	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	53 464.56	0.20
49	CHARTER COMM -A-	USD	35 650.44	0.14
335	CHENIERE ENERGY INC	USD	32 719.45	0.12
14	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	25 445.28	0.10
56	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	4 872.00	0.02
127	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	10 486.39	0.04
214	CIGNA CORPORATION - REGISTERED SHS	USD	42 834.24	0.16
130	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	14 848.60	0.06
67	CINTAS	USD	25 504.22	0.10
2 077	CISCO SYSTEMS INC	USD	113 051.11	0.43
954	CITIGROUP INC	USD	66 951.72	0.25
28	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	1 315.44	0.00
71	CITRIX SYSTEMS	USD	7 623.27	0.03
174	CME GROUP -A-	USD	33 648.12	0.13
2 060	COCA-COLA CO	USD	108 088.20	0.41
137	COGNEX CORP	USD	10 990.14	0.04
317	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	23 524.57	0.09
634	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	47 917.72	0.18
1 969	COMCAST CORP	USD	110 126.17	0.42
838	CONAGRA BRANDS INC	USD	28 383.06	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
106	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	22 333.14	0.08
43	COOPER COMPANIES INC	USD	17 772.33	0.07
166	COPART INC	USD	23 027.52	0.09
506	CORNING INC	USD	18 463.94	0.07
170	COSTAR GROUP INC	USD	14 630.20	0.06
245	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	110 090.75	0.42
46	COUPA SOFTWARE INC REG SHS	USD	10 082.28	0.04
91	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	22 365.98	0.08
105	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	18 198.60	0.07
1 410	CSX CORP	USD	41 933.40	0.16
70	CUMMINS - REGISTERED	USD	15 719.20	0.06
762	CVS HEALTH	USD	64 663.32	0.25
334	DANAHER CORP	USD	101 682.96	0.39
86	DEERE AND CO	USD	28 816.02	0.11
187	DELL TECHNOLOGES-REGISTERED SHS C WI	USD	19 455.48	0.07
210	DENTSPY SIRONA INC	USD	12 190.50	0.05
32	DEXCOM INC	USD	17 499.52	0.07
158	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	22 823.10	0.09
73	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	8 968.05	0.03
596	DISCOVERY C	USD	14 464.92	0.05
228	DISH NETWORK -A-	USD	9 908.88	0.04
94	DOCUSIGN INC	USD	24 198.42	0.09
148	DOLLAR GENERAL	USD	31 396.72	0.12
135	DOLLAR TREE INC	USD	12 922.20	0.05
221	DOMINION RESOURCES - REGSITERED	USD	16 137.42	0.06
369	DOW - REGISTERED SHS	USD	21 239.64	0.08
74	DR HORTON	USD	6 213.78	0.02
111	DRAFTKINGS INC - CL A	USD	5 345.76	0.02
341	DUKE ENERGY CORP	USD	33 278.19	0.13
371	DUKE REALTY	USD	17 759.77	0.07
392	EBAY INC	USD	27 310.64	0.10
153	ECOLAB INC	USD	31 918.86	0.12
269	EDISON INTERNATIONAL	USD	14 921.43	0.06
263	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	29 774.23	0.11
23	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	3 271.75	0.01
349	ELI LILLY & CO	USD	80 636.45	0.31
385	ENTERGY CORP	USD	38 234.35	0.15
260	EOG RESOURCES INC	USD	20 870.20	0.08
34	EPAM SYSTEMS	USD	19 396.32	0.07
256	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	20 715.52	0.08
92	EQUIFAX INC	USD	23 314.64	0.09
13	EQUINIX INC	USD	10 271.69	0.04
51	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	16 306.74	0.06
128	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	38 391.04	0.15
73	ETSY	USD	15 181.08	0.06
34	EXPEDIA GROUP INC	USD	5 572.60	0.02
420	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	50 034.60	0.19
65	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	10 919.35	0.04
1 087	FACEBOOK -A-	USD	368 916.93	1.39
35	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	13 817.30	0.05
22	FAIR ISAAC CORP	USD	8 754.46	0.03
366	FASTENAL CO	USD	18 889.26	0.07
213	FEDEX CORP	USD	46 708.77	0.18
334	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	40 641.12	0.15
427	FIDL NAT FINANCL-A FNF GROUP WI	USD	19 360.18	0.07
7	FIRST REPUBLIC BANK	USD	1 350.16	0.01
338	FISERV INC	USD	36 673.00	0.14
67	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	17 505.09	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
2 919	FORD MOTOR	USD	41 333.04	0.16
93	FORTINET	USD	27 159.72	0.10
136	FORTIVE CORP	USD	9 597.52	0.04
222	FOX CORP -A-	USD	8 904.42	0.03
694	FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	22 575.82	0.09
75	GARTNER INC	USD	22 791.00	0.09
606	GENERAL ELECTRI	USD	62 436.18	0.24
421	GENERAL MILLS INC	USD	25 184.22	0.10
690	GENERAL MOTORS CO	USD	36 369.90	0.14
448	GILEAD SCIENCES INC	USD	31 292.80	0.12
178	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	28 049.24	0.11
183	GLOBE LIFE INC	USD	16 292.49	0.06
185	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	69 935.55	0.27
1 554	HALLIBURTON	USD	33 597.48	0.13
161	HASBRO INC	USD	14 364.42	0.05
147	HCA INC	USD	35 679.84	0.14
392	HCP - REGISTERED SHS	USD	13 124.16	0.05
82	HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	USD	13 452.92	0.05
145	HENRY SCHEIN INC	USD	11 043.20	0.04
43	HERSHEY	USD	7 277.75	0.03
330	HOME DEPOT INC	USD	108 325.80	0.41
408	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	86 610.24	0.33
617	HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	USD	19 250.40	0.07
3 055	HP ENTERPRISE CO	USD	43 533.75	0.17
77	HUMANA INC	USD	29 964.55	0.11
41	IAC/INTERACTIVE	USD	5 341.89	0.02
440	IBM CORP	USD	61 129.20	0.23
44	IDEX CORP	USD	9 105.80	0.03
37	IDEXX LABS CORP	USD	23 010.30	0.09
172	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	35 540.36	0.13
76	ILLUMINA INC	USD	30 826.36	0.12
160	INCYTE CORP	USD	11 004.80	0.04
195	INGERSOLL RAND INC	USD	9 829.95	0.04
2 114	INTEL CORP	USD	112 633.92	0.43
292	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	33 527.44	0.13
787	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	44 009.04	0.17
51	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	1 870.17	0.01
161	INTL FLAVORS & FRAG	USD	21 528.92	0.08
137	INTUIT	USD	73 912.87	0.28
64	INTUITIVE SURGICAL	USD	63 625.60	0.24
319	INVITATION HOMS REGISTERED	USD	12 227.27	0.05
126	IQVIA HOLDINGS INC	USD	30 182.04	0.11
371	IRON MOUNTAIN INC REIT	USD	16 119.95	0.06
212	JACOBS ENGIN GROUP	USD	28 096.36	0.11
1 204	JOHNSON & JOHNSON	USD	194 446.00	0.74
1 357	JPMORGAN CHASE	USD	222 127.33	0.84
486	JUNIPER NETWORKS INC	USD	13 374.72	0.05
42	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	11 366.88	0.04
308	KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	USD	10 521.28	0.04
18	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	2 957.22	0.01
222	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	29 401.68	0.11
3 261	KINDER MORGAN INC	USD	54 556.53	0.21
400	KKR & CO -REGISTERED SHS	USD	24 352.00	0.09
83	KLA CORPORATION	USD	27 764.33	0.11
78	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	21 952.32	0.08
75	LAM RESEARCH CORP	USD	42 686.25	0.16
301	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	11 016.60	0.04
164	LEIDOS HOLDINGS INC	USD	15 765.32	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
47	LENNAR CORP -A-	USD	4 402.96	0.02
1	LIBERTY BROADBAND CORP -C-	USD	172.70	0.00
292	LIBERTY MEDIA CORP -C-	USD	15 011.72	0.06
100	LINCOLN NATIONAL CORP	USD	6 875.00	0.03
157	LIVE NATION ENT	USD	14 307.41	0.05
271	LKQ CORP	USD	13 636.72	0.05
123	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	42 447.30	0.16
387	LOEWS CORP	USD	20 870.91	0.08
309	LOWE'S CO INC	USD	62 683.74	0.24
78	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	31 566.60	0.12
1 363	LUMEN TECH - REGISTERED SHS	USD	16 887.57	0.06
109	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	24 006.16	0.09
11	MARKEL CORP	USD	13 146.43	0.05
22	MARKETAXESS HOLDING INC	USD	9 255.18	0.04
298	MARSH MCLENNAN COS	USD	45 126.14	0.17
65	MARTIN MARIETTA	USD	22 209.20	0.08
507	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	30 577.17	0.12
390	MASTERCARD INC -A-	USD	135 595.20	0.51
57	MATCH GROUP INC	USD	8 948.43	0.03
178	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	14 423.34	0.05
415	MCDONALD'S CORP	USD	100 060.65	0.38
684	MEDICAL PROPERTIES	USD	13 727.88	0.05
22	MERCADOLIBRE	USD	36 946.80	0.14
1 002	MERCK & CO INC	USD	75 260.22	0.29
465	METLIFE INC	USD	28 704.45	0.11
15	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	20 660.40	0.08
335	MGM RESORTS INTL	USD	14 455.25	0.05
156	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	23 944.44	0.09
550	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	39 039.00	0.15
3 249	MICROSOFT CORP	USD	915 958.08	3.47
90	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	16 807.50	0.06
141	MODERNA INC	USD	54 265.26	0.21
753	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	43 809.54	0.17
32	MONOLITHIC POWER	USD	15 509.76	0.06
254	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	22 562.82	0.09
99	MOODY S CORP	USD	35 155.89	0.13
830	MORGAN STANLEY	USD	80 767.30	0.31
84	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	19 514.88	0.07
48	MSCI INC -A-	USD	29 200.32	0.11
63	NASDAQ INC	USD	12 160.26	0.05
173	NETFLIX INC	USD	105 588.82	0.40
255	NEWMONT CORPORATION	USD	13 846.50	0.05
558	NEWS CORP -A-	USD	13 129.74	0.05
1 088	NEXTERA ENERGY	USD	85 429.76	0.32
702	NIKE INC	USD	101 951.46	0.39
205	NORFOLK SOUTHERN	USD	49 046.25	0.19
103	NORTHERN TRUST CORP	USD	11 104.43	0.04
16	NOVAVAX - REGISTERED SHS	USD	3 316.96	0.01
1 094	NRG ENERGY	USD	44 668.02	0.17
1 085	NVIDIA CORP	USD	224 768.60	0.85
36	O REILLY AUTO	USD	21 998.16	0.08
423	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	12 512.34	0.05
70	OKTA -A-	USD	16 613.80	0.06
65	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	18 588.70	0.07
234	OMNICOM GROUP INC	USD	16 955.64	0.06
426	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	19 498.02	0.07
186	ONEOK INC (NEW)	USD	10 786.14	0.04
760	ORACLE CORP	USD	66 218.80	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
204	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	16 785.12	0.06
592	PALANTIR TCHNLG - REGISTERED SHS -A-	USD	14 231.68	0.05
57	PALO ALTO NETWORKS	USD	27 303.00	0.10
263	PAYCHEX INC	USD	29 574.35	0.11
34	PAYCOM SOFTWARE INC	USD	16 855.50	0.06
549	PAYPAL HOLDINGS	USD	142 855.29	0.54
130	PELTON INTERAC - REGISTERED SHS -A-	USD	11 316.50	0.04
709	PEPSICO INC	USD	106 640.69	0.40
89	PERKINELMER	USD	15 422.81	0.06
3 026	PFIZER INC	USD	130 148.26	0.49
260	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	13 247.00	0.05
137	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	26 802.68	0.10
11	POOL CORP	USD	4 778.51	0.02
194	PPG INDUSTRIES INC	USD	27 743.94	0.11
162	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	10 432.80	0.04
798	PROCTER & GAMBLE CO	USD	111 560.40	0.42
351	PROGRESSIVE CORP	USD	31 726.89	0.12
241	PROLOGIS	USD	30 228.63	0.11
113	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	11 887.60	0.05
91	PTC INC	USD	10 900.89	0.04
195	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	11 875.50	0.05
93	PUBLIC STORAGE INC	USD	27 630.30	0.10
70	QORVO INC	USD	11 703.30	0.04
581	QUALCOMM INC	USD	74 937.38	0.28
141	QUEST DIAGNOSTICS	USD	20 488.71	0.08
785	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	USD	67 478.60	0.26
302	REALTY INCOME CORP	USD	19 587.72	0.07
235	REGENCY CENTERS	USD	15 853.10	0.06
62	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	37 521.16	0.14
150	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	18 009.00	0.07
82	RESMED	USD	21 611.10	0.08
45	RINGCENTRAL INC	USD	9 787.50	0.04
209	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	20 968.97	0.08
56	ROKU	USD	17 547.60	0.07
263	ROLLINS	USD	9 291.79	0.04
66	ROPER TECHNOLOGIES	USD	29 444.58	0.11
209	ROSS STORES INC	USD	22 749.65	0.09
380	SALESFORCE.COM INC	USD	103 063.60	0.39
69	SBA COMMUNICATIONS -A	USD	22 809.33	0.09
124	SEAGEN INC	USD	21 055.20	0.08
340	SEALED AIR	USD	18 628.60	0.07
259	SEI INVESTMENTS COMPANY	USD	15 358.70	0.06
100	SERVICENOW INC	USD	62 227.00	0.24
147	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	41 120.31	0.16
266	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	34 572.02	0.13
2 104	SIRIUS XM HOLDINGS	USD	12 834.40	0.05
104	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	17 137.12	0.07
468	SNAP INC-A-	USD	34 571.16	0.13
34	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	10 282.62	0.04
262	SOUTHERN CO	USD	16 236.14	0.06
115	S&P GLOBAL INC	USD	48 862.35	0.19
92	SPLUNK INC	USD	13 313.32	0.05
197	SQUARE INC -A-	USD	47 248.48	0.18
251	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	17 419.40	0.07
80	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	14 024.80	0.05
643	STARBUCKS CORP	USD	70 929.33	0.27
2	STATE STREET CORP	USD	169.44	0.00
190	STRYKER CORP	USD	50 106.80	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
33	SVB FINANCIAL GROUP	USD	21 347.04	0.08
634	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	30 989.92	0.12
72	SYNOPSIS	USD	21 557.52	0.08
360	SYSCO CORP	USD	28 260.00	0.11
321	T MOBILE USA INC	USD	41 010.96	0.16
187	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	36 782.90	0.14
81	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	12 479.67	0.05
288	TARGET CORP	USD	65 885.76	0.25
67	TELADOC HEALTH	USD	8 496.27	0.03
29	TELEDYNE TECHNOLOGIES	USD	12 457.82	0.05
31	TELEFLEX INC	USD	11 673.05	0.04
125	TERADYNE INC	USD	13 646.25	0.05
382	TESLA INC	USD	296 233.36	1.12
489	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	93 990.69	0.36
305	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	21 426.25	0.08
240	THE TRADE DESK -A-	USD	16 872.00	0.06
808	THE WALT DISNEY COMPANY	USD	136 689.36	0.52
429	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	8 674.38	0.03
161	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	91 984.13	0.35
706	TJX COS INC	USD	46 581.88	0.18
116	TRACTOR SUPPLY CO	USD	23 502.76	0.09
123	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	9 935.94	0.04
34	TRANSDIGM GROUP	USD	21 235.38	0.08
124	TRANSUNION	USD	13 926.44	0.05
172	TRAVELERS COS INC/THE	USD	26 145.72	0.10
203	TRIMBLE	USD	16 696.75	0.06
724	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	42 462.60	0.16
74	TWILIO INC	USD	23 609.70	0.09
348	TWITTER INC	USD	21 015.72	0.08
32	TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	14 676.80	0.06
495	UBER TECH/REGSH	USD	22 176.00	0.08
47	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	16 963.24	0.06
305	UNION PACIFIC CORP	USD	59 783.05	0.23
331	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	60 275.10	0.23
59	UNITED RENTALS INC	USD	20 704.87	0.08
474	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	185 210.76	0.70
429	US BANCORP	USD	25 499.76	0.10
46	VAIL RESORTS INC	USD	15 366.30	0.06
79	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	22 765.43	0.09
321	VENTAS INC	USD	17 722.41	0.07
85	VERISIGN INC	USD	17 425.85	0.07
122	VERISK ANALYTICS	USD	24 432.94	0.09
1 718	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	92 789.18	0.35
153	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	27 752.67	0.11
180	VF REGISTERED	USD	12 058.20	0.05
473	VIACOMCBS INC	USD	18 688.23	0.07
1 052	VIATRIS INC - REGISTERED SHS	USD	14 254.60	0.05
760	VISA INC -A-	USD	169 290.00	0.64
95	VMWARE INC -A-	USD	14 126.50	0.05
291	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	12 224.91	0.05
110	VULCAN MATERIALS CO	USD	18 607.60	0.07
758	WALMART INC	USD	105 650.04	0.40
175	WASTE MANAGEMENT	USD	26 138.00	0.10
60	WATERS CORP	USD	21 438.00	0.08
38	WAYFAIR INC	USD	9 709.38	0.04
982	WELLS FARGO AND CO	USD	45 574.62	0.17
315	WELLTOWER INC	USD	25 956.00	0.10
248	WESTERN DIGITAL CORP	USD	13 997.12	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegata costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
507	WEYERHAEUSER CO	USD	18 033.99	0.07
1 971	WILLIAMS COS INC	USD	51 127.74	0.19
82	WORKDAY INC -A-	USD	20 490.98	0.08
163	W.R.BERKLEY CORP	USD	11 928.34	0.05
139	WYNN RESORTS LTD	USD	11 780.25	0.04
151	XILINX INC	USD	22 799.49	0.09
171	YUM BRANDS INC	USD	20 915.01	0.08
120	ZILLOW GROUP -C-	USD	10 576.80	0.04
140	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	20 490.40	0.08
261	ZOETIS INC -A-	USD	50 670.54	0.19
97	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	25 365.50	0.10
324	3M CO	USD	56 836.08	0.22
Other transferable securities/Altri valori mobiliari			0.00	0.00
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DIRITTI			0.00	0.00
UNITED KINGDOM/REGNO UNITO			0.00	0.00
1 650	ROYAL DUTCH SHELL XX.XX.XX RIGHT	USD	0.00	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(151 856.39)	(0.58)
USD	239.79	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	176.92	1.26	0.00
USD	255 257.37	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	218 411.54	2 074.40	0.01
GBP	3 292.13	Caceis Bank	15/10/2021	USD	4 558.95	(120.05)	0.00
USD	265 956.55	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	246 959.42	1 137.32	0.00
CHF	4 580 295.07	Caceis Bank	15/10/2021	USD	4 977 194.20	(65 663.70)	(0.25)
EUR	3 985 644.82	Caceis Bank	15/10/2021	USD	4 709 443.11	(89 285.62)	(0.34)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Continental Europe Family Leaders

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 136 692 640.29)	(2)	162 147 584.26
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		2 739 753.04
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		552 826.22
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		60 000.00
		165 500 163.52
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		150 418.59
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	108 452.43
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	1 311 817.51
		1 570 688.53
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		163 929 474.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		105 281 594.05
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	1 700 933.03
		1 700 933.03
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	839 429.21
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	131 618.84
Performance fees/Commissioni di performance	(3)	1 274 663.60
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		39 611.92
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 360.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	326 912.95
		2 613 596.52
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(912 663.49)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	28 893 348.22
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	194 919.43
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		28 175 604.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	13 444 608.09
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		41 620 212.25
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	17 027 668.69
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		163 929 474.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	1 122 780.5540	82 652.6400	(83 048.8590)	1 122 384.3350
P - EUR - Distribution	10 000.0000	3 419.0000	0.0000	13 419.0000
R - EUR - Capitalisation	2 128.7510	2 497.0800	(200.0000)	4 425.8310
N - EUR - Capitalisation	3 232 353.7760	1 200 213.1660	(1 378 458.0770)	3 054 108.8650
N - EUR - Distribution	219 367.7190	0.0000	0.0000	219 367.7190
I - EUR - Capitalisation	261 450.0000	122 755.0000	(9 255.0000)	374 950.0000
S - EUR - Capitalisation	2 140 000.0000	0.0000	(60 000.0000)	2 080 000.0000
M - EUR - Capitalisation	1 576 901.4380	1 437 837.9910	(545 945.2160)	2 468 794.2130
M - EUR - Distribution	227 568.3060	240 902.9940	(91 845.1150)	376 626.1850
M X1 - EUR - Capitalisation	333 113.1630	207 485.1060	(178 652.2110)	361 946.0580
M X1 - EUR - Distribution	98 626.6060	0.0000	(12 305.9320)	86 320.6740

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	17 408 266.97	12 425 944.29	11 121 961.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.5101	11.0671	9.5791
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	208 135.47	110 671.68	279 865.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.5105	11.0672	9.5792
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	66 902.34	23 021.76	31 146.58
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.1163	10.8147	9.4263
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	48 918 047.98	36 733 776.46	24 422 521.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.0171	11.3644	9.7982
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	3 482 435.56	2 468 037.37	5 588 490.15
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.8749	11.2507	9.7354

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 026 902.97	2 977 920.18	2 631 133.12
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.0739	11.3900	9.8012
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	35 375 378.97	25 279 284.28	21 913 222.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.0074	11.8127	10.0289
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	39 338 068.58	17 845 040.14	24 091 067.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.9341	11.3165	9.7547
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 959 835.55	2 556 062.13	4 349 603.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.8243	11.2321	9.7459
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 776 658.58	3 756 760.42	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.9600	11.2777	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 368 842.02	1 105 075.34	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.8576	11.2046	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			162 147 584.26	98.91
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			159 774 094.75	97.46
EQUITIES/AZIONI			159 774 094.75	97.46
	AUSTRIA/AUSTRIA		4 744 535.52	2.89
70 000	FABASOFT AG	EUR	2 488 500.00	1.51
30 000	PIERER MOBILITY AG	CHF	2 256 035.52	1.38
	BELGIUM/BELGIO		9 251 800.00	5.64
1 206	LOTUS BAKERIES NV	EUR	6 391 800.00	3.90
25 000	MONTEA NV	EUR	2 860 000.00	1.74
	FINLAND/FINLANDIA		2 036 670.00	1.24
70 230	DETECTION TECHNOLOGY	EUR	2 036 670.00	1.24
	FRANCE/FRANCIA		43 574 386.75	26.59
31 000	ALTEN SA	EUR	3 940 100.00	2.41
45 000	BIOMERIEUX SA	EUR	4 435 200.00	2.72
125 000	CHARGEURS	EUR	3 260 000.00	1.99
9 920	HYDRO-REF-SOLUT - SHS	EUR	317 440.00	0.19
12 000	ID LOGISTICS	EUR	3 318 000.00	2.02
40 000	INTER PARFUMS	EUR	2 180 000.00	1.33
250 000	NACON SHS	EUR	1 173 750.00	0.72
25 000	PEUGEOT INVEST SA	EUR	2 990 000.00	1.82
38 000	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	3 629 000.00	2.21
3 100	ROBERTET	EUR	3 081 400.00	1.88
22 821	SEB SA	EUR	2 781 879.90	1.70
12 830	SES IMAGOTAG SA	EUR	678 707.00	0.41
17 000	SOMFY SA NI	EUR	2 658 800.00	1.62
81 000	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	3 244 050.00	1.98
9 000	VIRBAC SA	EUR	3 339 000.00	2.04
63 597	XILAM ANIMATION	EUR	2 547 059.85	1.55
	GERMANY/GERMANIA		29 507 200.00	18.00
11 000	ATOSS SOFTWARE	EUR	1 971 200.00	1.20
13 000	BASLER	EUR	1 882 400.00	1.15
160 000	BIKE24 HOLDING AG BEARER SHS	EUR	3 724 800.00	2.27
140 000	CAPITAL STAGE AG	EUR	2 118 200.00	1.29
25 000	COMPLEO CHARGING SOLUTIONS AG	EUR	2 250 000.00	1.37
50 000	COMPUGROUP MED - REGISTERED SHS	EUR	3 555 000.00	2.17
60 000	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	5 004 000.00	3.06
80 000	FRIEDRICH VORWERK GROUP SE	EUR	3 545 600.00	2.16
30 000	NEMETSCHKE	EUR	2 721 000.00	1.66
25 000	STEICO	EUR	2 735 000.00	1.67
	ITALY/ITALIA		31 056 400.00	18.94
215 000	ANTARES VISION S.P.A.	EUR	2 365 000.00	1.44
70 000	BRUNELLO CUCINELLI	EUR	3 327 800.00	2.03
120 000	CAREL INDUSTR --- REGISTERED SHS	EUR	2 826 000.00	1.72
130 000	ERG SPA	EUR	3 341 000.00	2.04
205 000	GVS S.P.A	EUR	2 521 500.00	1.54
15 000	GVS S.P.A	EUR	180 300.00	0.11
15 000	REPLY SPA	EUR	2 391 000.00	1.46
300 000	SECO SPA	EUR	1 800 000.00	1.10
18 000	SESA	EUR	2 815 200.00	1.72
136 000	SOL	EUR	2 584 000.00	1.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
170 000	WIIT	EUR	4 171 800.00	2.53
160 000	ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	2 732 800.00	1.67
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		3 256 200.00	1.99
270 000	468 SPAC I --- REGISTERED SHS -A-	EUR	3 256 200.00	1.99
	NORWAY/NORVEGIA		3 220 401.81	1.96
45 000	BAKKAFROST	NOK	3 220 401.81	1.96
	PORTUGAL/PORTOGALLO		3 848 000.00	2.35
325 000	CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3 848 000.00	2.35
	SWEDEN/SVEZIA		12 813 697.40	7.82
60 000	BURE EQUITY (PUBL.)	SEK	2 149 292.59	1.31
120 000	EXSITEC HOLDING AB	SEK	2 142 191.41	1.31
55 000	HMS NETWORKS - REGISTERED	SEK	2 286 434.27	1.39
70 000	LIME TECHNOLOG	SEK	2 363 906.24	1.44
100 000	PARADOX INTERACTIVE AB	SEK	1 382 758.91	0.84
75 000	TROAX GROUP - REG SHS A (SEK)	SEK	2 489 113.98	1.53
	SWITZERLAND/SVIZZERA		11 088 341.67	6.76
9 000	BOSSARD HOLDING AG	CHF	2 439 182.31	1.49
23 000	FENIX OUT IN --- NAMEN-AKT	SEK	3 307 377.84	2.01
700	INTERROLL-HOLDING NOM.	CHF	2 557 580.24	1.56
25 000	POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	2 784 201.28	1.70
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		5 376 461.60	3.28
100 000	AMSTERDAM COMMODITIES NV	EUR	2 350 000.00	1.43
160 982	CTP N.V.	EUR	3 026 461.60	1.85
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		2 373 489.51	1.45
	EQUITIES/AZIONI		2 373 489.51	1.45
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		2 373 489.51	1.45
580 000	MELTWATER BV	NOK	2 373 489.51	1.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Golden Age

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 976 447 379.02)	(2)	1 160 780 860.98
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		30 960 184.43
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		3 609 150.04
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		539 203.83
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		1 506 017.41
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		11.75
		1 197 395 428.44
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		366 020.58
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	943 318.82
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	292 415.92
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	10 624 271.32
		12 226 026.64
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		1 185 169 401.80

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		843 586 229.66
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	15 622 519.40
Bank interest/Interessi bancari		2 004.59
Other income/Altri redditi		66 002.36
		15 690 526.35
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	8 362 112.97
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	2 220 079.27
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		1 778.73
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 256.52
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	3 205 700.36
		13 790 927.85
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		1 899 598.50
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	166 971 000.46
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(3 868 527.09)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	1 400 940.51
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		166 403 012.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	58 588 007.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(6 590 981.13)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		218 400 039.14
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(772 723.30)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	123 955 856.30
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		1 185 169 401.80

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ <i>Numero di azioni 01/10/2020</i>	Number of Shares issued/ <i>Numero di azioni emesse</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Numero di azioni rimborsate</i>	Number of Shares 30/09/2021/ <i>Numero di azioni 30/09/2021</i>
P - USD - Capitalisation	2 342 330.2040	564 626.5350	(870 555.3880)	2 036 401.3510
P - USD - Distribution	97 799.4820	16 449.3740	(26 149.7070)	88 099.1490
P - CHF - Hedged - Capitalisation	340 292.2220	147 413.6320	(91 239.2730)	396 466.5810
P - CHF - Hedged - Distribution	53 136.9970	7 294.1990	(8 236.3090)	52 194.8870
P - EUR - Capitalisation	831 293.3590	301 265.6150	(301 151.1100)	831 407.8640
P - EUR - Hedged - Capitalisation	6 019 150.3350	2 477 153.3600	(2 467 174.5480)	6 029 129.1470
P - EUR - Hedged - Distribution	205 451.8110	96 504.3420	(44 048.9830)	257 907.1700
P - GBP - Hedged - Capitalisation	41 083.6120	24 934.4850	(5 319.4610)	60 698.6360
R - USD - Capitalisation	59 799.3030	23 440.6800	(18 338.0140)	64 901.9690
R - EUR - Hedged - Capitalisation	390 824.4420	79 585.2620	(84 541.1650)	385 868.5390
N - USD - Capitalisation	3 354 554.5910	2 884 486.1230	(708 351.7590)	5 530 688.9550
N - USD - Distribution	881 254.1140	418 286.0000	(180 781.0000)	1 118 759.1140
N X1 - USD - Capitalisation	100.0000	893 762.3830	(170 858.3610)	723 004.0220
N - CHF - Hedged - Capitalisation	795 144.1580	86 151.1270	(397 101.0340)	484 194.2510
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	100.0000	1 290 791.0840	(455 249.7100)	835 641.3740
N - EUR - Capitalisation	212 049.0000	1 127 771.1650	(24 495.0000)	1 315 325.1650
N - EUR - Hedged - Capitalisation	7 270 357.9640	3 933 378.7660	(4 955 113.5350)	6 248 623.1950
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	100.0000	902 262.5920	(190 904.8260)	711 457.7660
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	55.7930	0.0000	55.7930
N - GBP - Hedged - Distribution	331 633.9940	28 176.5980	(149 776.6840)	210 033.9080
N X1 - GBP - Hedged - Distribution	100.0000	144 777.0610	(100.0000)	144 777.0610
I - USD - Capitalisation	182.0000	9 608.0000	(9 790.0000)	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	3 350.0000	0.0000	0.0000	3 350.0000
I - EUR - Capitalisation	5 253 508.0030	4 292 492.3030	(4 002 790.4260)	5 543 209.8800
S - USD - Capitalisation	0.0000	445 000.0000	0.0000	445 000.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 236 638.3480	(393 939.1860)	842 699.1620
M - USD - Capitalisation	2 751 473.0180	671 648.6130	(723 460.3130)	2 699 661.3180
M - USD - Distribution	332 684.2850	66 444.3550	(85 034.1490)	314 094.4910
M X1 - USD - Capitalisation	28 575.6210	5 711.0000	(15 643.1340)	18 643.4870
M X1 - USD - Distribution	140 444.5970	14 787.0000	(60 433.9790)	94 797.6180
M - CHF - Hedged - Capitalisation	767 574.1520	158 027.0650	(195 075.1140)	730 526.1030
M - CHF - Hedged - Distribution	9 370.4540	1 812.0000	(2 912.0000)	8 270.4540
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 658.0000	(439.0000)	1 219.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	2 016 410.8120	506 133.9270	(600 922.8150)	1 921 621.9240
M - EUR - Hedged - Distribution	317 941.3820	119 451.0850	(215 846.3640)	221 546.1030
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	18 154.6550	11 200.0950	(4 813.3450)	24 541.4050
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	316 017.8980	23 974.0000	(237 426.8320)	102 565.0660
M - GBP - Hedged - Capitalisation	32 994.4700	14 045.0960	0.0000	47 039.5660

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	72 973 320.79	66 696 134.11	69 456 221.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	35.8344	28.4743	25.4715
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 136 729.29	2 780 252.36	3 507 332.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	35.6045	28.4281	25.4302
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 978 051.99	8 987 021.70	8 464 014.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.7343	26.4097	24.3162
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 696 587.34	1 399 802.34	1 236 977.59
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.5049	26.3433	24.2550
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 769 548.15	10 812 050.33	6 676 437.94
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.5617	13.0063	12.5147
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	136 993 586.28	110 059 129.98	91 745 773.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.7220	18.2848	16.7961
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 843 417.65	3 760 919.82	2 346 334.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.6571	18.3056	16.8152
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 141 000.49	618 244.84	807 766.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.7978	15.0485	13.8553
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 199 165.97	1 623 013.99	1 447 355.63
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	33.8844	27.1410	24.4739

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 975 688.49	6 552 849.75	5 885 351.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.6694	16.7667	15.5253
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	223 363 102.35	106 740 264.60	160 947 138.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	40.3861	31.8195	28.2231
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	43 922 461.67	27 587 483.37	31 946 853.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	39.2600	31.3048	27.9190
N X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 089 468.31	988.63	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5718	9.8863	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 496 289.31	22 984 859.62	26 240 527.99
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	36.1349	28.9065	26.3899
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 329 598.69	986.95	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3613	9.8695	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 227 585.88	2 790 200.42	26 127.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.8989	13.1583	12.5536
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	159 974 677.70	148 517 238.53	139 618 122.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	25.6016	20.4278	18.6058
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 822 190.19	987.52	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4002	9.8752	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 091.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.5599	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 107 537.01	5 205 426.33	6 259 876.68
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.5565	15.6963	14.4060
N X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 805 055.20	987.70	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4678	9.8770	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	5 794.53	20 590.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	31.8381	28.2282
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	121 168.95	96 891.94	100 562.40
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	36.1698	28.9230	26.3943
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	93 749 679.20	69 157 886.63	10 307 888.85
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.9125	13.1641	12.5543
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 153 697.74	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	40.7948	0.0000	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 202 259.34	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	26.3466	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	102 637 534.95	82 562 590.04	88 586 365.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	38.0187	30.0067	26.6618

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 661 423.40	9 851 468.02	12 453 876.17
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	37.1271	29.6121	26.4160
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	715 533.48	861 589.84	6 041 124.68
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	38.3798	30.1512	26.6659
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 534 686.01	4 172 566.32	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	37.2867	29.7097	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 371 003.21	21 362 489.98	23 419 887.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	34.7298	27.8312	25.4526
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	282 737.79	259 274.07	187 212.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	34.1865	27.6693	25.4004
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	42 517.25	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	34.8788	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	46 324 697.86	38 854 184.14	48 913 426.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	24.1071	19.2690	17.5811
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 235 837.35	6 063 926.13	10 830 821.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	23.6332	19.0725	17.4688
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	596 231.05	350 911.89	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	24.2949	19.3290	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 435 481.16	6 047 947.09	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	23.7457	19.1380	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	927 227.55	517 151.57	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.7117	15.6739	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			1 160 780 860.98	97.94
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			1 156 958 620.98	97.62
EQUITIES/AZIONI			1 156 958 620.98	97.62
	CANADA/CANADA		13 191 072.99	1.11
650 000	CI FINANCIAL	CAD	13 191 072.99	1.11
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		59 182 940.00	4.99
1 200 000	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	22 629 073.43	1.91
13 000 000	CHOW TAI FOO JEWELLERY GROUP LTD	HKD	24 882 218.00	2.10
14 000 000	FU SHOU YUAN	HKD	11 671 648.57	0.98
	CHINA/CINA		24 625 303.00	2.08
15 000 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	24 625 303.00	2.08
	DENMARK/DANIMARCA		22 892 845.29	1.93
330 000	GN GREAT NORDIC	DKK	22 892 845.29	1.93
	FRANCE/FRANCIA		90 394 623.16	7.63
425 000	AMUNDI SA	EUR	35 907 168.38	3.04
50 000	L'OREAL SA	EUR	20 678 565.38	1.74
30 000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	21 559 946.85	1.82
65 000	TRIGANO	EUR	12 248 942.55	1.03
	ISRAEL/ISRAELE		15 945 000.00	1.35
100 000	INMODE --- REGISTERED SHS	USD	15 945 000.00	1.35
	ITALY/ITALIA		25 425 045.10	2.15
1 400 000	FINECOBANK	EUR	25 425 045.10	2.15
	JAPAN/GIAPPONE		91 292 176.86	7.70
160 000	HOYA CORP	JPY	25 059 376.20	2.11
150 000	SO-NET M3	JPY	10 744 341.98	0.91
2 000 000	T&D HOLDING	JPY	27 766 075.63	2.34
625 000	UNI CHARM	JPY	27 722 383.05	2.34
	SWEDEN/SVEZIA		21 313 637.04	1.80
1 775 000	HUSQVARNA -B-	SEK	21 313 637.04	1.80
	SWITZERLAND/SVIZZERA		50 765 033.07	4.28
225 000	NESTLE SA REG SHS	CHF	27 183 493.32	2.29
15 000	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	23 581 539.75	1.99
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		53 446 412.11	4.51
510 542	NN GROUP NV	EUR	26 785 926.31	2.26
600 000	ROYAL PHILIPS NV	EUR	26 660 485.80	2.25
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		43 830 232.36	3.70
1 000 000	ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	19 447 181.00	1.64
1 200 000	ST JAME'S PLACE CAPITAL	GBP	24 383 051.36	2.06
	UNITED STATES/STATI UNITI		644 654 300.00	54.39
200 000	ABBOTT LABORATORIES	USD	23 626 000.00	1.99
200 000	ABBVIE INC	USD	21 574 000.00	1.82
160 000	AMERICAN EXPRESS	USD	26 804 800.00	2.26
100 000	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	26 412 000.00	2.23
80 000	BIOGEN IDEC INC	USD	22 639 200.00	1.91
250 000	BRUNSWICK CORP.	USD	23 817 500.00	2.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
325 000	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	23 673 000.00	2.00
50 000	CHEMED CORP	USD	23 256 000.00	1.96
300 000	EQUITY LIFESTYLE	USD	23 430 000.00	1.98
300 000	GOODRX HOLDINGS	USD	12 306 000.00	1.04
400 000	HOLOGIC INC	USD	29 524 000.00	2.49
145 000	IQVIA HOLDINGS INC	USD	34 733 300.00	2.94
150 000	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	24 643 500.00	2.08
100 000	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	28 144 000.00	2.37
130 000	LHC GROUP	USD	20 398 300.00	1.72
125 000	LOWE'S CO INC	USD	25 357 500.00	2.14
40 000	MASIMO CORP	USD	10 828 400.00	0.91
120 000	MEDIFAST INC	USD	23 116 800.00	1.95
350 000	MERCK & CO INC	USD	26 288 500.00	2.22
30 000	POOL CORP	USD	13 032 300.00	1.10
475 000	PULTEGROUP	USD	21 812 000.00	1.84
500 000	SERVICE CORP INTL	USD	30 130 000.00	2.54
60 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	34 279 800.00	2.89
200 000	THOR INDUSTRIES INC	USD	24 552 000.00	2.07
60 000	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	23 444 400.00	1.98
100 000	VISA INC -A-	USD	22 275 000.00	1.88
400 000	VOYA FINANCIAL INC	USD	24 556 000.00	2.07
Shares of UCITS/UCI/Quote di organismi di investimento collettivo			3 822 240.00	0.32
UCITS/UCI/QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO			3 822 240.00	0.32
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			3 822 240.00	0.32
400 000	LO FUNDS GLOBAL HEALTHTEC USD S CAP UH	USD	3 822 240.00	0.32

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(10 624 271.32)	(0.90)
CHF	74 252 125.86	Caceis Bank	15/10/2021	USD	80 686 674.42	(1 064 821.35)	(0.09)
EUR	444 619 932.22	Caceis Bank	15/10/2021	USD	525 320 775.43	(9 917 572.29)	(0.83)
USD	755 921.46	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	555 098.65	7 461.18	0.00
USD	5 832 542.72	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	5 394 770.85	47 622.11	0.00
GBP	8 890 287.28	Caceis Bank	15/10/2021	USD	12 300 629.44	(313 523.62)	(0.03)
USD	53 436 451.97	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	45 565 718.43	616 562.65	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – World Brands

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 699 515 606.76)	(2)	871 109 264.53
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		15 526 565.04
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		10 189 962.44
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		574 419.78
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		219 141.32
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	1 475 764.03
		899 095 117.14
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		6 888 073.51
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		3 834 649.19
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	942 893.16
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	203 520.54
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		14.09
		11 869 150.49
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		887 225 966.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		583 496 217.00
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	4 546 809.40
Bank interest/Interessi bancari		550.82
Other income/Altri redditi		28 717.68
		4 576 077.90
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	7 342 201.38
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	2 809 202.84
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		111 093.46
Bank interest on time deposits/Altre spese		22 906.35
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	2 167 877.93
		12 453 281.96
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(7 877 204.06)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	97 855 360.91
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(342 941.92)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(7 086 971.51)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	328 887.64
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		82 877 131.06
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	49 358 844.78
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	1 234 613.73
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		133 470 589.57
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(2 998.80)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	170 262 158.88
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		887 225 966.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	212 840.6880	25 656.6240	(33 244.7690)	205 252.5430
P - USD - Hedged - Capitalisation	108 698.9520	93 547.0330	(58 633.4490)	143 612.5360
P - CHF - Hedged - Capitalisation	40 609.5110	9 748.4720	(8 037.8080)	42 320.1750
P - EUR - Capitalisation	343 396.4260	88 741.3080	(116 368.1140)	315 769.6200
P - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	864.3880	0.0000	864.3880
P - SGD - Hedged - Capitalisation	0.0000	310.6920	(0.0010)	310.6910
N - USD - Capitalisation	92 432.2260	73 100.0470	(69 763.0050)	95 769.2680
N - USD - Distribution	0.0000	20 780.9340	(3 235.3280)	17 545.6060
N - USD - Hedged - Capitalisation	1 586.8710	1 141.7870	(1 356.0450)	1 372.6130
N - CHF - Hedged - Capitalisation	28 202.1260	30 739.6460	(8 017.0690)	50 924.7030
N - EUR - Capitalisation	186 756.1830	218 051.7180	(136 302.3740)	268 505.5270
N - EUR - Distribution	43 315.5080	16 370.0000	(22 400.0000)	37 285.5080
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	10.4080	0.0000	10.4080
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	10.4080	0.0000	10.4080
I - USD - Capitalisation	0.0000	58 707.7410	0.0000	58 707.7410
I - USD - Distribution	0.0000	2 958.0000	0.0000	2 958.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	14 686.2700	(34.2700)	14 652.0000
I - EUR - Capitalisation	84 132.4910	10 425.7100	(74 194.3740)	20 363.8270
I X1 - CAD - Distribution	0.0000	1 293 840.4850	0.0000	1 293 840.4850
M - USD - Capitalisation	147 239.1240	100 936.8280	(45 993.3020)	202 182.6500
M - USD - Distribution	12 226.5390	65 547.2560	(15 754.3220)	62 019.4730
M - USD - Hedged - Capitalisation	76 792.1140	37 697.6020	(8 491.6200)	105 998.0960
M X1 - USD - Capitalisation	205.1030	1 606.1990	(127.0000)	1 684.3020
M X1 - USD - Distribution	18 767.0000	4 006.0000	(9 870.0000)	12 903.0000
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	5 761.8420	1 034.0000	(286.0000)	6 509.8420
M - CHF - Hedged - Capitalisation	147 917.4030	57 545.7190	(49 502.5800)	155 960.5420
M - CHF - Hedged - Distribution	1 190.0000	6 652.7550	(50.0000)	7 792.7550
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	2 215.0000	221.0000	(25.0000)	2 411.0000
M - EUR - Capitalisation	415 129.2770	172 837.5750	(164 266.0130)	423 700.8390
M - EUR - Distribution	83 836.1130	36 194.6330	(13 997.4890)	106 033.2570
M X1 - EUR - Capitalisation	90 864.0870	87 251.7920	(22 689.8280)	155 426.0510
M X1 - EUR - Distribution	41 841.0000	10 629.6670	(4 273.0000)	48 197.6670
M - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	3 061.0000	0.0000	3 061.0000
M - SGD - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 227.0930	(62.0400)	1 165.0530

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	77 455 797.87	67 876 831.69	59 551 509.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	377.3683	318.9091	239.8892

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	33 448 420.76	20 968 077.98	14 269 818.40
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	232.9074	192.9005	153.5089
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 289 170.37	9 084 368.96	8 739 153.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	266.7562	223.7005	181.7785
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	193 031 750.38	175 328 311.69	135 998 897.63
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	611.3056	510.5712	413.1066
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	89 844.98	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	103.9406	0.0000	0.0000
P - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	101 543.66	0.00	38 860.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	326.8317	0.0000	220.1427
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	37 307 423.19	30 123 764.93	2 805 234.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	389.5553	325.9011	242.6850
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 834 983.23	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	389.5553	0.0000	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 402 182.69	3 224 888.83	6 114 804.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	2 478.6176	2 032.2312	1 600.9823
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 386 697.74	5 235 024.38	2 544 455.25
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	223.5987	185.6252	149.3225

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	81 569 362.38	46 909 606.32	28 366 876.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	303.7903	251.1810	201.1899
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 326 970.60	10 880 031.73	6 123 717.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	303.7902	251.1810	201.1899
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 087.86	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	104.5211	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 087.84	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	104.5194	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 870 239.58	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	389.5609	0.0000	0.0000
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 152 456.96	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	389.6068	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 277 379.99	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	223.6814	0.0000	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 192 931.30	21 146 573.52	14 892 019.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	304.1143	251.3485	201.2435
I X1 - CAD - Distribution	CAD	CAD	CAD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	131 880 606.27	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	101.9296	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	78 538 656.47	47 892 818.36	22 635 012.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	388.4540	325.2724	242.4346
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 091 683.67	3 976 950.20	834 217.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	388.4535	325.2720	242.4346
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	26 008 654.41	15 462 946.13	4 105 999.87
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	245.3691	201.3611	158.7740
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	658 499.80	66 750.45	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	390.9630	325.4484	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 048 480.09	6 112 388.49	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	391.2641	325.6988	0.0000
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 613 012.12	1 164 726.17	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	247.7805	202.1448	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	34 772 729.47	27 403 238.28	15 251 074.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	222.9585	185.2604	149.1632
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 737 457.08	220 459.21	104 414.17
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	222.9580	185.2598	149.1631
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	541 780.01	411 146.47	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	224.7117	185.6192	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	98 837 735.26	80 140 249.86	22 407 887.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	233.2725	193.0489	154.7666
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 734 663.33	16 184 482.92	4 051 463.99
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	233.2727	193.0491	154.7666
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	36 615 384.57	17 610 610.31	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	235.5807	193.8127	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 335 020.92	8 098 173.22	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	235.1778	193.5464	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	319 855.69	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	104.4939	0.0000	0.0000
M - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	283 599.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	243.4221	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			871 109 264.53	98.18
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			871 109 264.53	98.18
EQUITIES/AZIONI			871 109 264.53	98.18
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			65 321 158.42	7.36
580 000	JOBY AVIAT --- REGISTERED SHS	USD	5 034 557.14	0.57
2 392 000	LI NING CO	HKD	23 901 308.46	2.69
383 000	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	10 468 552.05	1.18
90 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	4 602 723.33	0.52
3 760 000	XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	HKD	8 897 756.05	1.00
404 891	XPENG INC	USD	12 416 261.39	1.40
FRANCE/FRANCIA			75 291 770.00	8.49
23 700	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	28 357 050.00	3.20
12 800	KERING	EUR	7 884 800.00	0.89
50 000	L'OREAL SA	EUR	17 842 500.00	2.01
34 200	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	21 207 420.00	2.39
GERMANY/GERMANIA			31 583 530.56	3.56
166 224	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	14 285 290.56	1.61
148 000	SAP AG	EUR	17 298 240.00	1.95
ITALY/ITALIA			12 618 760.00	1.42
238 000	MONCLER SPA	EUR	12 618 760.00	1.42
JAPAN/GIAPPONE			16 181 597.92	1.82
168 000	SONY CORP	JPY	16 181 597.92	1.82
SOUTH KOREA/COREA DEL SUD			19 452 309.67	2.19
50 000	NAVER	KRW	14 137 912.20	1.59
118 000	YG ENTERTAINMENT INC	KRW	5 314 397.47	0.60
SWITZERLAND/SVIZZERA			22 701 489.21	2.56
250 000	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	22 527 980.76	2.54
6 674	ON HOLDING --- REGISTERED SHS	USD	173 508.45	0.02
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			22 178 136.75	2.50
122 565	FERRARI NV	EUR	22 178 136.75	2.50
UNITED KINGDOM/REGNO UNITO			12 656 622.65	1.43
1 150 000	WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	GBP	12 656 622.65	1.43
UNITED STATES/STATI UNITI			593 123 889.35	66.85
41 300	ADOBE INC	USD	20 516 187.93	2.31
13 480	ALPHABET INC -A-	USD	31 096 293.71	3.51
6 300	AMAZON.COM INC	USD	17 857 329.48	2.01
122 000	AMERICAN EXPRESS	USD	17 635 497.65	1.99
312 600	APPLE INC	USD	38 166 357.48	4.31
108 000	BRUNSWICK CORP.	USD	8 878 001.64	1.00
500 000	CALLAWAY GOLF CO	USD	11 920 272.66	1.34
233 857	CHEWY INC	USD	13 743 474.93	1.55
30 000	COINBASE GLOBAL --- REGISTERED SHS -A-	USD	5 888 433.50	0.66
75 200	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	19 461 353.81	2.19
81 800	FACEBOOK -A-	USD	23 954 529.53	2.70
58 200	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	18 983 861.25	2.14
158 287	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	18 043 311.25	2.03
25 800	IDEXX LABS CORP	USD	13 844 445.40	1.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
60 000	JPMORGAN CHASE	USD	8 474 394.93	0.96
375 000	KKR & CO -REGISTERED SHS	USD	19 698 865.35	2.22
62 817	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	21 935 406.96	2.47
149 400	MALIBU BOATS -A-	USD	9 021 107.04	1.02
96 800	MASTERCARD INC -A-	USD	29 039 582.38	3.27
100 800	MICROSOFT CORP	USD	24 520 070.75	2.76
222 800	NIKE INC	USD	27 919 447.78	3.15
91 000	SALESFORCE.COM INC	USD	21 296 017.95	2.40
44 300	SERVICENOW INC	USD	23 785 806.98	2.68
394 000	SNAP INC-A-	USD	25 113 059.23	2.83
48 800	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	12 734 444.11	1.44
88 000	SQUARE INC -A-	USD	18 211 242.94	2.05
206 000	STARBUCKS CORP	USD	19 607 282.45	2.21
35 800	SVB FINANCIAL GROUP	USD	19 982 142.46	2.25
99 863	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	16 949 007.38	1.91
37 244	TESLA INC	USD	24 920 813.77	2.81
68 000	THE WALT DISNEY COMPANY	USD	9 925 846.67	1.12

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						1 475 764.03	0.17
EUR	14 792.67	Caceis Bank	15/10/2021	SGD	23 426.72	(93.51)	0.00
EUR	7 796 259.37	Caceis Bank	15/10/2021	USD	9 111 853.08	(64 224.63)	(0.01)
EUR	4 279 475.37	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	4 638 405.66	(11 280.90)	0.00
EUR	29 295.54	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	25 253.90	(78.87)	0.00
GBP	437 742.72	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	513 062.49	(3 896.60)	0.00
USD	73 541 518.23	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	62 249 736.27	1 191 906.17	0.14
CHF	67 795 448.22	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	62 352 705.85	361 472.53	0.04
SGD	409 057.89	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	257 969.90	1 959.84	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – World Gold Expertise

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 48 525 610.04)	(2)	54 604 200.02
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		3 763 744.12
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		10 054.27
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		91 440.99
		58 469 439.40
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		45 416.75
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	84 304.45
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	16 504.73
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	582 695.21
		728 921.14
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		57 740 518.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		106 344 619.59
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	814 664.61
Bank interest/Interessi bancari		207.95
		814 872.56
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	816 229.90
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	491 282.09
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		472.04
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 063.99
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	259 808.13
		1 568 856.15
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	14 229 449.23
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(232 511.55)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(86 932.10)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		
		13 156 021.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(37 389 664.56)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	8 487.36
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		
		(24 225 155.21)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(24 378 946.12)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		57 740 518.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	655 147.7120	202 205.5560	(260 192.4720)	597 160.7960
P - USD - Distribution	192 429.1670	8 971.9770	(45 843.7640)	155 557.3800
P - CHF - Hedged - Capitalisation	374 437.3920	7 475.1350	(69 600.0000)	312 312.5270
P - CHF - Hedged - Distribution	12 020.0000	1 207.0000	(3 300.0000)	9 927.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	815 260.4700	212 684.6960	(377 903.4100)	650 041.7560
P - EUR - Hedged - Distribution	232 648.5320	36 570.1570	(66 768.3740)	202 450.3150
R - USD - Capitalisation	114 420.5970	25 681.9080	(23 715.4430)	116 387.0620
R - EUR - Hedged - Capitalisation	200 236.9330	94 625.4910	(115 608.1390)	179 254.2850
N - USD - Capitalisation	223 572.9360	95 925.0250	(111 863.5090)	207 634.4520
N - USD - Distribution	278 025.0000	0.0000	(248 000.0000)	30 025.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	550.0000	3 101.0000	(500.0000)	3 151.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	574 039.6530	256 160.8550	(375 802.5030)	454 398.0050
I - CHF - Hedged - Capitalisation	45 000.0000	0.0000	0.0000	45 000.0000
S - USD - Capitalisation	29 436.4860	855.9670	(141.2740)	30 151.1790
M - USD - Capitalisation	435 021.2191	10 730.4760	(255 270.9700)	190 480.7251
M - USD - Distribution	38 949.0000	1 500.0000	(21 833.0000)	18 616.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	154 527.3990	16 495.1110	(43 512.5860)	127 509.9240
M - EUR - Hedged - Capitalisation	219 950.0000	65 515.0000	(158 240.0000)	127 225.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	11 285 440.91	16 595 918.95	12 093 346.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.8985	25.3316	16.0522
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	2 917 948.47	4 838 297.37	3 802 368.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.7580	25.1433	15.9329
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	4 537 279.87	7 474 988.35	6 176 768.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.5280	19.9633	13.0564
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	143 148.78	238 176.60	205 418.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.4201	19.8150	12.9602

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 738 660.77	13 283 466.19	9 486 421.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9049	16.2935	10.6295
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 391 593.03	3 761 483.84	2 842 062.15
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8132	16.1681	10.5477
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 065 701.03	2 737 101.29	1 391 119.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7485	23.9214	15.2422
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 989 337.40	3 058 190.96	1 955 063.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0979	15.2729	10.0186
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 551 285.53	6 496 964.75	12 161 470.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.9197	29.0597	18.2132
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	658 137.70	8 079 308.64	927 315.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.9197	29.0596	18.2132
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	53 129.32	12 603.59	8 152.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.8611	22.9156	14.8232
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 274 005.77	10 729 074.28	20 107 088.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.8073	18.6905	12.0598
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	759 977.38	1 032 459.84	2 225 449.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.8884	22.9436	14.8355

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	738 049.19	944 340.11	637 252.86
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	24.4783	32.0806	19.8767
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 895 338.14	11 817 617.17	7 523 516.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.4500	27.1656	17.0602
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	373 861.30	1 039 072.82	969 277.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.0828	26.6778	16.7539
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 004 577.39	3 308 258.77	2 620 656.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.7210	21.4089	13.8765
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 638 936.12	3 843 209.22	2 761 188.09
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.8822	17.4731	11.2969
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	36 546.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.0747

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			54 604 200.02	94.57
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			54 604 200.02	94.57
EQUITIES/AZIONI			54 604 200.02	94.57
AUSTRALIA/AUSTRALIA			8 998 167.86	15.58
2 578 488	BELLEVUE GOLD LTD	AUD	1 573 839.12	2.73
736 823	DE GREY MINING	AUD	513 604.72	0.89
620 604	EMERALD RESOURCES NL	AUD	430 352.49	0.75
796 385	EVOLUTION MINING	AUD	2 007 645.41	3.48
271 170	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	1 664 941.89	2.88
4 458 019	PREDICTIVE DISCOVERY REGISTERED SHS	AUD	772 843.70	1.34
2 904 300	WEST AFRICAN	AUD	2 034 940.53	3.51
CANADA/CANADA			33 988 185.90	58.87
43 872	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	2 274 763.20	3.94
123 482	ALAMOS GOLD -A-	USD	889 070.40	1.54
5 189	ALAMOS GOLD -A- CAD	CAD	37 313.56	0.06
163 500	ARGONAUT GOLD	CAD	354 907.47	0.61
157 248	BARRICK GOLD CORPORATION	USD	2 838 326.40	4.93
308 800	BEAR CREEK MINING CORP	CAD	255 935.94	0.44
734 955	BENCHMARK MTL - REGISTERED SHS	CAD	614 937.96	1.07
304 201	BONTERRA RES-REGISTERED SHS	CAD	230 513.60	0.40
593 779	B2GOLD CORP	CAD	2 029 445.63	3.51
182 451	B2GOLD CORP	USD	623 982.42	1.08
427 000	CORVUS GOLD INC	USD	1 366 400.00	2.37
267 918	CORVUS GOLD INC	CAD	854 373.85	1.48
166 221	EQUINOX GOLD CORP	USD	1 097 058.60	1.90
1 870	FRANCO NEVADA CORP	USD	242 931.70	0.42
888 000	G MINING VENT	CAD	595 794.63	1.03
860 600	GALWAY MET --- REGISTERED SHS	CAD	434 756.42	0.75
429 286	GOGOLD RES --- REGISTERED SHS	CAD	938 622.98	1.63
297 858	GOLD STANDARD VENTURES - REGISTERED	USD	135 167.96	0.23
336 000	GOLDSOURCE MINES REGISTERED SHS	CAD	198 913.95	0.34
38 702	GREAT BEAR RESOURCES	CAD	414 245.49	0.72
507 900	KINROSS GOLD CORP	USD	2 722 344.00	4.72
29 728	KIRKLAND LK GLG REG	USD	1 236 387.52	2.14
21 689	KIRKLAND LK GLG REG	CAD	903 252.15	1.56
2 046 483	LIBERTY GOLD CORP	CAD	1 437 682.01	2.49
35 800	LUNDIN GOLD INC	CAD	267 607.14	0.46
318 100	MARATHON GOLD - REGISTERED SHS	CAD	770 844.42	1.34
24 080	MIDAS GOLD - REGISTERED SHS	CAD	119 746.19	0.21
256 000	NIGHTHAWK GOLD REGISTERED SHS	CAD	163 677.76	0.28
1 083 314	OREZONE GOLD	CAD	940 614.63	1.63
382 300	OSISKO MINING INC	CAD	709 147.95	1.23
111 000	O3 MINING --- REGISTERED SHS	CAD	170 852.87	0.30
36 830	PRETIUM RESOURCES INC	USD	355 041.20	0.61
19 000	PRETIUM RESOURCES INC	CAD	183 719.13	0.32
237 095	PROBE METALS INC	CAD	344 353.82	0.60
711 637	PURE GOLD MNG - REGISTERED SHS	CAD	499 934.63	0.87
546 957	RIQ2 -REGISTERED SHS	CAD	237 454.59	0.41
634 636	SABINA GOLD AND SILVER CORP	CAD	731 378.60	1.27
441 000	SILVER TIGER METALS INC	CAD	156 644.73	0.27
26 750	SKEENA RESOURCES	CAD	265 202.81	0.46
65 950	SSR MINING INC	USD	959 572.50	1.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
692 000	WALLBRIDGE MINING CO LTD	CAD	289 498.72	0.50
37 055	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	1 392 526.90	2.41
32 685	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	CAD	1 230 125.51	2.13
318 407	YAMANA GOLD	USD	1 260 891.72	2.18
53 772	YAMANA GOLD	CAD	212 222.24	0.37
	JERSEY/JERSEY		3 074 600.93	5.32
18 755	GOLD BULLION SECURITIES LTD	USD	3 074 600.93	5.32
	SOUTH AFRICA/SUDAFRICA		1 359 369.20	2.35
167 410	GOLD FIELDS ADR	USD	1 359 369.20	2.35
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		3 156 314.42	5.47
140 255	ENDEAVOUR MNG --- REGISTERED SHS	CAD	3 156 314.42	5.47
	UNITED STATES/STATI UNITI		4 027 561.71	6.98
36 177	GATOS SILVER - REGISTERED SHS	USD	420 738.51	0.73
66 424	NEWMONT CORPORATION	USD	3 606 823.20	6.25

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scan- denza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
						(582 695.21)	(1.01)
CHF	8 578 125.69	Caceis Bank	15/10/2021	USD	9 322 258.85	(123 784.66)	(0.21)
USD	4 381 096.80	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	3 727 469.19	60 203.55	0.10
EUR	23 517 135.34	Caceis Bank	15/10/2021	USD	27 790 187.26	(529 135.73)	(0.92)
USD	1 259 958.22	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	1 165 637.77	10 021.63	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Commodity Risk Premia

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 84 426 034.87)	(2)	84 388 273.76
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		19 455 689.54
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		224 010.73
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		23 368.35
Unrealised appreciation on ERS/ <i>Plusvalenza non realizzata su ERS</i>	(2)	15 878 711.89
		119 970 054.27
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		2 787 766.39
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		1 737.50
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	65 009.80
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	27 203.26
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		63 130.49
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		0.07
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a (2) termine</i>		686 734.03
		3 631 581.54
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		116 338 472.73

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		195 119 634.52
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	627 838.34
Bank interest/Interessi bancari		2 864.23
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		19 880.51
		650 583.08
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	966 257.95
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	61 650.42
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		17 520.01
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	361 133.03
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		110 410.81
		1 516 972.22
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(866 389.14)
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(12 196.33)
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	40 112 883.57
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(1 170 473.16)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	150 229.97
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		38 214 054.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	15 232.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS	(2)	9 227 410.14
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(279 727.91)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		47 176 969.63
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(724 857.20)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(125 233 274.22)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		116 338 472.73

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	513 541.1730	951 105.9480	(417 191.4460)	1 047 455.6750
P - CHF - Hedged - Capitalisation	12 170.0000	3 622.0000	(8 120.0000)	7 672.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	821 099.4010	213 793.2940	(511 643.7280)	523 248.9670
R - EUR - Hedged - Capitalisation	7 140.5210	1 307.2720	(4 580.2880)	3 867.5050
N - USD - Capitalisation	11 411 321.1630	4 013 816.3050	(10 053 261.5100)	5 371 875.9580
N - CHF - Hedged - Capitalisation	186 341.2770	71 515.4790	(150 561.7650)	107 294.9910
N - EUR - Capitalisation	39 705.9360	57 519.0470	(19 107.0950)	78 117.8880
N - EUR - Hedged - Capitalisation	2 000 018.2040	1 345 788.5130	(1 003 088.9260)	2 342 717.7910
N - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	255 172.0000	(255 172.0000)	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	187 306.1060	38 325.9060	(90 633.3990)	134 998.6130
I X1 - USD - Distribution	7 910 482.0000	401 611.0000	(7 898 559.0000)	413 534.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 075 217.9300	36 739.0000	(590 849.2350)	521 107.6950
S - EUR - Hedged - Capitalisation	3 272 411.0250	1 303 506.0000	(2 295 988.0000)	2 279 929.0250
M - USD - Capitalisation	518 309.1100	818 984.5770	(213 587.6210)	1 123 706.0660
M - USD - Distribution	321 575.1500	351 395.0820	(280 696.0000)	392 274.2320
M X1 - USD - Capitalisation	27 821.7670	1 631.4670	(28 581.7670)	871.4670
M - CHF - Hedged - Capitalisation	157 490.3230	128 382.1560	(11 350.0000)	274 522.4790
M - CHF - Hedged - Distribution	52 730.0000	101 731.0160	(61 000.0000)	93 461.0160
M - EUR - Hedged - Capitalisation	590 851.8680	132 393.2430	(179 779.5670)	543 465.5440
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	19 000.0000	0.0000	19 000.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	113 134.0110	0.0000	0.0000	113 134.0110
E - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 207.5020	0.0000	1 207.5020

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 171 828.44	2 674 798.62	2 321 376.74
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.8469	5.2085	5.5733
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	43 137.32	52 837.49	73 440.54
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.6227	4.3416	4.7627
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 033 352.32	3 667 706.36	3 307 159.45
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.7971	4.4668	4.8886

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 888.98	29 955.33	17 331.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.4012	4.1951	4.6281
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	40 207 469.25	64 423 880.07	88 410 135.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	7.4848	5.6456	5.9898
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	660 274.55	877 953.70	1 589 706.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.1538	4.7115	5.1248
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	985 913.22	373 568.54	486 806.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6208	9.4084	10.7370
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 816 879.48	9 664 119.59	17 979 408.50
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.3247	4.8320	5.2435
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 141 511.00	1 203 573.92	1 295 771.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.4557	6.4257	7.0648
I X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 137 787.82	74 410 602.89	58 261 058.72
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4241	9.4066	10.1233
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 212 225.69	5 072 462.53	6 398 213.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.1642	4.7176	5.1293

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	22 098 969.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	5.3049
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 450 779.76	16 791 139.83	6 560 116.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.7769	5.1311	5.5182
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 339 541.36	2 906 486.63	6 546 867.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	7.4215	5.6076	5.9600
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 858 541.09	1 770 629.44	2 880 484.45
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	7.2871	5.5061	5.9600
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 528.34	156 753.61	59 306.12
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	7.4912	5.6342	5.9605
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 637 840.90	720 651.56	911 375.59
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.9661	4.5758	4.9859
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	546 586.32	236 518.04	17 450.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.8483	4.4855	4.9859
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 306 835.55	2 751 595.72	4 599 437.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.0847	4.6570	5.0624
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	113 586.00	0.00	579 915.50
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.9782	0.0000	5.0625

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	694 954.61	529 406.22	9 844 304.06
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.1428	4.6795	5.0633
E - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	7 244.27	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.9994	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			84 388 273.76	72.54
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			84 388 273.76	72.54
BONDS/OBBLIGAZIONI			79 239 707.68	68.11
AUSTRALIA/AUSTRALIA			2 897 913.55	2.49
1 115 573	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 240222	USD	1 114 412.52	0.96
1 673 359	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 090222	USD	1 671 949.35	1.43
111 557	WESTERN AUSTRALIAN ZCP 181021	USD	111 551.68	0.10
BELGIUM/BELGIO			4 796 543.54	4.12
2 231 145	ENI FINANCE INTL ZCP 191021	USD	2 230 986.26	1.91
1 673 359	ENI FINANCE INTL ZCP 251021	USD	1 673 196.24	1.44
892 458	ENI FINANCE INTL ZCP 271021	USD	892 361.04	0.77
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			8 365 283.85	7.19
3 904 504	CHESHAM FINANCE ZCP 191021	USD	3 904 133.27	3.36
4 462 290	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	USD	4 461 150.58	3.83
CHILE/CILE			349 301.36	0.30
348 393	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	349 301.36	0.30
FINLAND/FINLANDIA			1 115 562.06	0.96
1 115 573	MUNICIPALITY FINANCE ZCP 041021	USD	1 115 562.06	0.96
FRANCE/FRANCIA			21 403 836.57	18.40
3 346 718	ACOSS ZCP 130122	USD	3 345 546.93	2.87
2 454 260	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	2 845 708.53	2.44
1 115 573	CEB ZCP 121021	USD	1 115 516.86	0.96
1 673 359	HALPADES SA D HLM ZCP 101121	EUR	1 940 422.60	1.67
1 673 359	LA BANQUE POSTALE ZCP 071021	USD	1 673 321.48	1.44
1 673 359	LA BANQUE POSTALE ZCP 261021	USD	1 673 165.61	1.44
1 115 573	MANAGED & ENHANCED ZCP 011221	USD	1 115 284.50	0.96
1 115 573	MANAGED & ENHANCED ZCP 071021	USD	1 115 562.37	0.96
1 115 573	METROPOLE DE LYON ZCP 121021	USD	1 115 520.55	0.96
2 231 145	METROPOLE DE LYON ZCP 211021	USD	2 231 002.04	1.92
1 115 573	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	1 293 027.95	1.11
1 673 359	VALLOIRE HABITAT ZCP 181021	EUR	1 939 757.15	1.67
GERMANY/GERMANIA			446 175.88	0.38
446 229	ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 081121	USD	446 175.88	0.38
GREECE/GRECIA			4 461 819.59	3.84
4 462 290	BLACK SEA TRADE ZCP 201021	USD	4 461 819.59	3.84
IRELAND/IRLANDA			9 478 266.09	8.15
1 673 359	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231121	USD	1 672 656.59	1.44
3 346 718	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 291221	USD	3 344 460.41	2.87
2 788 931	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	USD	2 788 835.78	2.40
557 786	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 070122	USD	557 300.98	0.48
557 786	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071021	USD	557 753.81	0.48
557 786	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 180122	USD	557 258.52	0.48
JAPAN/GIAPPONE			2 231 145.20	1.92
1 673 359	CENTRAL NIPPON 0.3500 21-22 20/04A	USD	1 673 358.90	1.44
557 786	CENTRAL NIPPON EXPRES 0.40 21-22 25/02U	USD	557 786.30	0.48
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			4 035 102.78	3.47
1 338 687	CORELUX SA ZCP 091121	GBP	1 804 644.84	1.55

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
1 673 359	CORELUX SA ZCP 231121	USD	1 672 806.99	1.44
557 786	ICBC LTD LUX ZCP 151121	USD	557 650.95	0.48
	PANAMA/PANAMA		563 751.73	0.48
557 786	CORPORACION ANDINA 3.25 19-22 11/02S	USD	563 751.73	0.48
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		1 113 021.28	0.96
1 115 573	IND. AND COM. BK OF ZCP 250322	USD	1 113 021.28	0.96
	SPAIN/SPAGNA		4 461 487.01	3.83
1 115 573	INSTITUTO CREDITO ZCP 030122	USD	1 114 903.03	0.96
3 346 718	INSTITUTO CREDITO ZCP 081021	USD	3 346 583.98	2.87
	SWITZERLAND/SVIZZERA		1 197 754.19	1.03
1 115 573	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	1 197 754.19	1.03
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		6 132 447.99	5.27
2 788 931	LAND SECURITIES PLC ZCP 131021	USD	2 788 730.10	2.39
1 673 359	LAND SECURITIES PLC ZCP 181121	USD	1 672 835.35	1.44
1 673 359	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 130122	USD	1 670 882.54	1.44
	UNITED STATES/STATI UNITI		6 190 295.01	5.32
613 565	DAIMLER FINANCE NA 3.75 18-21 05/11S	USD	615 609.25	0.53
1 115 573	HSBC USA INC ZCP 020522	USD	1 113 682.63	0.96
557 786	HSBC USA INC ZCP 120522	USD	556 814.51	0.48
1 115 573	VW CREDIT INC ZCP 151021	USD	1 115 502.87	0.96
557 786	VW CREDIT INC ZCP 191021	USD	557 745.08	0.48
2 231 145	VW CREDIT INC ZCP 221021	USD	2 230 940.67	1.91
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		5 148 566.08	4.43
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		2 788 931.49	2.40
2 788 931	SINGLE PLATFORM INVEST FL.R 21-22 27/01Q	USD	2 788 931.49	2.40
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		1 115 568.31	0.96
1 115 573	INDUST BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	1 115 568.31	0.96
	UNITED STATES/STATI UNITI		1 244 066.28	1.07
128 291	DAIMLER FINANCE NA FL.R 18-21 05/11Q	USD	128 372.52	0.11
1 115 573	NATIXIS FL.R 21-22 07/07M	USD	1 115 693.76	0.96

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somme</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			%	USD	
				13 665 764.30	11.75
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	30/09/2022	USD	0.100	4 462 290.38	3.84
BNP Paribas (Suisse) SA	30/09/2022	USD	0.120	669 343.56	0.58
CACEIS Bank Luxembourg S.A.	01/10/2021	USD	0.030	4 071 839.98	3.50
KBC Bank	30/09/2022	USD	0.120	4 462 290.38	3.83

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/21 / *Inventario del portafoglio al 30/09/21*

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Comparto riceve</i>	<i>Comparto paga</i>	<i>Controparte</i>	<i>Valuta</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Excess Return Swap/Excess Return Swap						15 878 711.89	13.65
Performance of LOIM Commodity Index	0.15%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP Paribas S.A. Paris	USD	14/01/2022	52 677 908.00	10 511 738.68	9.04
Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity Index		Underlying	Currency	Weight of the Index			
Contratti futures sottostanti dell'indice		Materie prime	Valuta	Peso dell'indice %			
LAZ23 COMDTY		Aluminum	USD	9.07			
COZ1 COMDTY		Brent	USD	5.06			
CCH2 COMDTY		Cocoa	USD	5.44			
KCH2 COMDTY		Coffee	USD	4.05			
LPZ23 COMDTY		Copper	USD	6.45			
CTZ1 COMDTY		Cotton	USD	6.85			
QSZ1 COMDTY		Crude Oil	USD	4.50			
GCZ1 COMDTY		Gasoil	USD	5.54			
HOJ2 COMDTY		Gasoline	USD	5.20			
LHZ1 COMDTY		Gold	USD	7.28			
LCG2 COMDTY		Heating Oil	USD	5.45			
NGJ22 COMDTY		Lean Hogs	USD	5.62			
LNH2 COMDTY		Live Cattle	USD	4.78			
SIH2 COMDTY		Natural Gas	USD	3.63			
SBN2 COMDTY		Nickel	USD	4.98			
XBX1 COMDTY		Silver	USD	3.25			
CLN2 COMDTY		Sugar	USD	6.47			
LXH2 COMDTY		Zinc	USD	6.39			

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Comparto riceve</i>	<i>Comparto paga</i>	<i>Controparte</i>	<i>Valuta</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
						USD	

Performance of LOIM Commodity 2 Index 0.03%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360 SGR SOCIETE GENERALE PARIS USD 27/04/2022 48 325 025.11 5 366 973.21 4.61

Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity 2 Index	Underlying	Currency	Weight of the Index
<i>Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Commodity 2</i>	<i>Materie prime</i>	<i>Valuta</i>	<i>Peso dell'indice %</i>
LAZ23 COMDTY	Aluminum	USD	9.07
COZ1 COMDTY	Brent	USD	5.06
CCH2 COMDTY	Cocoa	USD	5.44
KCH2 COMDTY	Coffee	USD	4.05
LPZ23 COMDTY	Copper	USD	6.45
CTZ1 COMDTY	Cotton	USD	5.06
QSZ1 COMDTY	Crude Oil	USD	4.51
GCZ1 COMDTY	Gasoil	USD	5.54
HOJ2 COMDTY	Gasoline	USD	5.20
LHZ1 COMDTY	Gold	USD	7.28
LCG2 COMDTY	Heating Oil	USD	5.45
NGJ22 COMDTY	Lean Hogs	USD	5.62
LNH2 COMDTY	Live Cattle	USD	4.78
SIH2 COMDTY	Natural Gas	USD	3.63
SBN2 COMDTY	Nickel	USD	4.98
XBX1 COMDTY	Silver	USD	3.25
CLN2 COMDTY	Sugar	USD	6.47
LXH2 COMDTY	Zinc	USD	6.39

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
						USD	

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contratti di cambio a termine</i>						(686 734.03)	(0.59)
USD	1 319 878.56	UBS	08/10/2021	EUR	1 115 572.60	26 878.99	0.02
USD	556 600.01	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	517 676.07	1 486.51	0.00
CHF	6 261 014.02	Caceis Bank	15/10/2021	USD	6 802 454.37	(88 659.52)	(0.07)
USD	34 354.68	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	25 183.32	399.06	0.00
USD	1 644 120.95	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	1 402 827.67	17 960.01	0.02
EUR	38 812 136.60	Caceis Bank	15/10/2021	USD	45 825 883.79	(834 874.44)	(0.71)
GBP	1 155 598.90	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 600 187.16	(42 050.07)	(0.04)
USD	2 012 076.52	Nomura	18/10/2021	EUR	1 673 358.89	72 033.49	0.06
USD	2 916 388.72	Nomura	03/11/2021	EUR	2 454 259.71	71 761.95	0.06
USD	1 850 323.96	UBS	09/11/2021	GBP	1 338 687.12	45 269.83	0.04
USD	1 969 590.27	UBS	10/11/2021	EUR	1 673 358.89	28 827.74	0.02
USD	1 214 388.61	UBS	16/03/2022	CHF	1 115 572.60	14 232.42	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note alegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Global FinTech

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 316 535 561.78)	(2)	371 014 905.54
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		3 138 083.44
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		5 917 341.55
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		97 306.03
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		183 867.36
		380 351 503.92
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		3 799 626.15
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		183 568.00
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	256 591.25
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	104 857.14
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a</i> <i>termine</i>	(2)	1 709 399.37
		6 054 041.91
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		374 297 462.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		227 007 822.01
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	2 230 386.45
Bank interest/Interessi bancari		871.97
		2 231 258.42
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	2 185 205.38
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	360 487.39
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		845.92
Bank interest on time deposits/Altre spese		4 131.41
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	1 048 704.89
		3 599 374.99
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(1 368 116.57)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	36 949 745.01
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(206 919.57)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(304 532.06)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		35 070 176.81
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	35 724 943.35
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 083 300.85)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		69 711 819.31
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	77 577 820.69
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		374 297 462.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	966 712.9420	1 704 569.6240	(533 023.9040)	2 138 258.6620
P - USD - Distribution	21 416.7160	56 034.4300	(14 180.0000)	63 271.1460
P Seeding - USD - Capitalisation	88 544.3650	0.0000	(42 000.0000)	46 544.3650
P - CHF - Hedged - Capitalisation	448 506.6330	146 081.2740	(93 405.8490)	501 182.0580
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	9 785.0560	0.0000	0.0000	9 785.0560
P - EUR - Hedged - Capitalisation	477 518.9300	243 345.3460	(147 829.3690)	573 034.9070
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	27 552.0000	0.0000	(4 460.0000)	23 092.0000
N - USD - Capitalisation	604 267.7560	929 930.3300	(111 503.3300)	1 422 694.7560
N - USD - Distribution	292 268.2160	30 500.0000	(11 399.0000)	311 369.2160
N Seeding - USD - Capitalisation	883 800.8550	0.0000	(49 010.0000)	834 790.8550
N Seeding - USD - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	48.6380	0.0000	0.0000	48.6380
N - EUR - Hedged - Capitalisation	4 078.3970	370 617.1070	(6 135.5040)	368 560.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	419 622.0000	0.0000	(149 450.0000)	270 172.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 044.4370	(0.0580)	1 044.3790
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	104.7040	0.0000	104.7040
I - USD - Capitalisation	584 186.7390	343 137.9310	(82 727.9310)	844 596.7390
I Seeding - USD - Capitalisation	1 300.0000	0.0000	0.0000	1 300.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	41 918.0220	(1 741.7020)	40 176.3200
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	5 000.0000	0.0000	0.0000	5 000.0000
I - EUR - Capitalisation	343 886.0000	107 198.0000	(445 382.0000)	5 702.0000
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	97 500.0000	0.0000	(20 000.0000)	77 500.0000
M - USD - Capitalisation	3 786 404.4210	2 664 726.4240	(907 225.1910)	5 543 905.6540
M - USD - Distribution	651 539.8950	832 426.1470	(181 924.2530)	1 302 041.7890
M Seeding - USD - Capitalisation	2 996 556.3390	17 893.8170	(354 486.0000)	2 659 964.1560
M Seeding - USD - Distribution	484 926.0020	0.0000	(111 402.8030)	373 523.1990
M X1 - USD - Capitalisation	84 643.1020	137 173.5490	(11 111.0000)	210 705.6510
M X1 - USD - Distribution	635 382.0000	406 146.3370	(265 834.1300)	775 694.2070
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	69 597.0340	0.0000	0.0000	69 597.0340
M X1 Seeding - USD - Distribution	76 000.0000	0.0000	(76 000.0000)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	999 836.8250	499 918.1820	(74 451.1930)	1 425 303.8140
M - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	34 736.2430	0.0000	34 736.2430
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	377 776.3990	13 903.5380	(35 412.0720)	356 267.8650
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	6 293.0000	4 168.0000	(6 106.0000)	4 355.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	545 183.2140	419 513.6510	(217 940.8580)	746 756.0070
M - EUR - Hedged - Distribution	175 082.7460	112 519.2960	(26 326.0000)	261 276.0420
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	569 830.2160	0.0000	(106 141.8160)	463 688.4000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	83 188.3360	0.0000	0.0000	83 188.3360
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	15 000.0000	0.0000	0.0000	15 000.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	56 753.9510	0.0000	56 753.9510
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	12 000.0000	0.0000	0.0000	12 000.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	35 124 835.75	12 512 418.74	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.4268	12.9433	0.0000
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 039 341.79	277 201.35	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.4268	12.9432	0.0000
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	768 538.29	1 147 679.95	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.5120	12.9616	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 041 488.23	5 752 907.27	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.0450	12.8268	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	157 810.74	125 685.62	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.1277	12.8446	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 229 891.70	6 134 077.17	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.1070	12.8457	0.0000
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	373 509.98	354 085.90	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.1749	12.8515	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	23 665 153.00	7 852 828.40	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.6340	12.9956	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 179 275.02	3 798 166.40	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.6339	12.9955	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 958 888.70	11 502 666.50	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.7214	13.0150	0.0000
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 672 197.88	1 301 543.40	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.7220	13.0154	0.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	794.14	627.49	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3276	12.9013	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 001 377.34	52 515.12	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2833	12.8764	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 425 442.60	5 415 005.44	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3801	12.9045	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 677.90	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.0117	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 572.10	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.0147	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 057 540.66	7 593 413.85	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.6441	12.9983	0.0000
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 750.69	16 922.71	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.7313	13.0175	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	652 076.63	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2304	0.0000	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	81 707.38	64 497.84	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3415	12.8996	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	80 074.82	3 727 374.13	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.0433	10.8390	0.0000
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 270 208.89	1 258 427.60	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3898	12.9069	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	91 909 490.33	49 128 121.46	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.5785	12.9749	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 585 935.88	8 453 686.59	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.5785	12.9749	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	44 387 772.57	38 974 266.47	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.6874	13.0064	0.0000
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 233 113.91	6 307 129.89	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.6874	13.0064	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 518 312.08	1 101 006.18	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.6978	13.0076	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 941 798.31	8 258 076.88	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.6841	12.9970	0.0000
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 164 455.12	905 983.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.7314	13.0176	0.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	989 331.07	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	13.0175	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	23 097 457.61	12 865 656.91	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2053	12.8678	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	562 911.49	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2053	0.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 806 834.94	4 869 147.04	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2991	12.8890	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	70 958.88	81 040.81	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2937	12.8779	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 136 914.36	7 019 170.39	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2529	12.8749	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 246 503.46	2 254 173.62	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2529	12.8749	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 579 776.33	7 348 463.71	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3467	12.8959	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 359 855.25	1 072 787.09	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3467	12.8959	0.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	245 846.86	193 604.20	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3898	12.9069	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	851 540.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.0041	0.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	180 396.79	141 604.19	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.0331	11.8003	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato		371 014 905.54	99.12
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato		371 014 905.54	99.12
	EQUITIES/AZIONI		371 014 905.54	99.12
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		3 652 846.86	0.98
1 300 000	EMAIL LTD	AUD	3 652 846.86	0.98
	BERMUDA/BERMUDE		7 463 680.00	1.99
64 000	IHS MARKIT LTD	USD	7 463 680.00	1.99
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		7 310 760.00	1.95
525 000	LUFAX HLDG- ADR	USD	3 664 500.00	0.98
70 500	PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	3 646 260.00	0.97
	CHINA/CINA		8 155 912.63	2.18
337 276	HUNDSUN TECH-A-	CNY	2 989 591.98	0.80
1 350 000	LAKALA PAYMENT - REGISTERED SHS -A-	CNY	5 166 320.65	1.38
	FRANCE/FRANCIA		14 840 534.39	3.96
42 500	CAPGEMINI SE	EUR	8 873 355.81	2.37
78 000	WORLDLINE SA	EUR	5 967 178.58	1.59
	INDIA/INDIA		4 182 278.01	1.12
100 000	MPHASIS BFL LTD (DEMATERIALIZED)	INR	4 182 278.01	1.12
	IRELAND/IRLANDA		7 518 120.00	2.01
23 500	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	7 518 120.00	2.01
	ISRAEL/ISRAELE		8 521 200.00	2.28
30 000	NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	USD	8 521 200.00	2.28
	ITALY/ITALIA		20 346 584.14	5.44
425 000	FINECOBANK	EUR	7 718 317.26	2.07
350 000	NEXI SPA	EUR	6 555 021.20	1.75
145 000	TINEXTA SPA	EUR	6 073 245.68	1.62
	JAPAN/GIAPPONE		8 660 990.05	2.31
350 000	SBI HOLDING	JPY	8 660 990.05	2.31
	KENYA/KENIA		3 467 058.15	0.93
9 100 000	SAFARICOM	KES	3 467 058.15	0.93
	PUERTO RICO/PORTORICO		7 886 700.00	2.11
172 500	EVERTEC	USD	7 886 700.00	2.11
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		23 806 751.81	6.36
345 000	ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	6 709 277.44	1.79
48 000	ENDAVA - SHS -A- ADR	USD	6 520 800.00	1.74
67 500	LSE GROUP	GBP	6 780 373.23	1.82
775 000	NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	GBP	3 796 301.14	1.01
	UNITED STATES/STATI UNITI		245 201 489.50	65.50
75 000	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	7 566 750.00	2.02
50 000	AMERICAN EXPRESS	USD	8 376 500.00	2.24
35 000	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	6 997 200.00	1.87
45 500	BROADRIDGE FINANCIAL SOL -WI	USD	7 582 120.00	2.03
48 000	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	7 774 560.00	2.08
14 000	COINBASE GLOBAL --- REGISTERED SHS -A-	USD	3 184 720.00	0.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
56 500	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	6 941 025.00	1.85
165 000	DUCK CREEK TECHNOLOGIES INC	USD	7 299 600.00	1.95
7 000	EPAM SYSTEMS	USD	3 993 360.00	1.07
8 500	FAIR ISAAC CORP	USD	3 382 405.00	0.90
136 000	FISERV INC	USD	14 756 000.00	3.93
57 500	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	15 023 025.00	4.00
85 000	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	13 394 300.00	3.58
162 500	GREEN DOT CORP -A-	USD	8 178 625.00	2.19
46 000	HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	USD	7 546 760.00	2.02
26 500	INTUIT	USD	14 297 015.00	3.82
19 000	MASTERCARD INC -A-	USD	6 605 920.00	1.76
12 550	MSCI INC -A-	USD	7 634 667.00	2.04
38 750	NASDAQ INC	USD	7 479 525.00	2.00
430 000	PAYA HOLDINGS INC	USD	4 674 100.00	1.25
74 000	PAYCHEX INC	USD	8 321 300.00	2.22
28 500	PAYPAL HOLDINGS	USD	7 415 985.00	1.98
99 500	SHIFT4 PAYMENTS INC	USD	7 713 240.00	2.06
103 000	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	7 148 200.00	1.91
157 500	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	7 698 600.00	2.06
47 500	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	3 837 050.00	1.03
66 500	TRANSUNION	USD	7 468 615.00	2.00
40 000	VERISK ANALYTICS	USD	8 010 800.00	2.14
175 000	VIRTU FINANCL -A-	USD	4 275 250.00	1.14
61 750	VISA INC -A-	USD	13 754 812.50	3.67
39 000	WEX	USD	6 869 460.00	1.84

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(1 709 399.37)	(0.46)
CHF	41 784 272.35	Caceis Bank	15/10/2021	USD	45 402 702.86	(596 696.91)	(0.16)
USD	3 276 210.41	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	3 037 245.40	19 313.67	0.01
GBP	1 130 449.19	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 565 305.37	(41 078.58)	(0.01)
EUR	51 451 809.86	Caceis Bank	15/10/2021	USD	60 788 713.32	(1 145 801.05)	(0.31)
USD	100 291.46	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	73 784.16	805.49	0.00
USD	4 919 382.13	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	4 197 131.39	54 058.01	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Natural Capital

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 706 434 332.33)	(2)	814 125 393.97
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		25 942 898.94
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		941 499.13
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		3 109 390.60
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		213 326.28
		844 332 508.92
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 129 533.22
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		168 673.56
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	394 146.82
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	205 377.45
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		1.80
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a (2) termine</i>	(2)	5 325 302.88
		7 223 035.73
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		837 109 473.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 16/11/2020 to 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 16/11/2020 al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0.00
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	8 169 075.88
Bank interest/Interessi bancari		9 736.87
Other income/Altri redditi		83 997.59
		8 262 810.34
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	2 816 128.34
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	82 634.28
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		1 259.14
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 164.33
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	1 626 759.37
		4 527 945.46
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	25 171 754.10
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(3 867 395.44)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 076 667.67)
		23 962 555.87
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	107 691 061.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(5 325 302.88)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		126 328 314.63
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	710 781 158.56
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		837 109 473.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 16/11/2020 to 30/09/2021 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 16/11/2020 al 30/09/2021**

	Number of Shares 16/11/2020/ Numero di azioni 16/11/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	0.0000	418 693.3580	(63 823.9310)	354 869.4270
P Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	145 300.0920	(25 000.0000)	120 300.0920
P Seeding - USD - Distribution	0.0000	336 341.0000	(320 441.0000)	15 900.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	132 506.9850	(5 589.3030)	126 917.6820
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	79 730.0000	(3 000.0000)	76 730.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	763 712.9640	(132 444.5770)	631 268.3870
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	7 000.0000	0.0000	7 000.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	4 539.3060	0.0000	4 539.3060
P - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	1 799.7860	0.0000	1 799.7860
N - USD - Capitalisation	0.0000	3 789 673.3240	(174 314.9290)	3 615 358.3950
N - USD - Distribution	0.0000	692 707.7320	0.0000	692 707.7320
N Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	4 086 995.9350	(100 900.0000)	3 986 095.9350
N Seeding - USD - Distribution	0.0000	428 700.0000	(155 500.0000)	273 200.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	518 809.2740	(7 300.0000)	511 509.2740
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	41 500.0000	0.0000	41 500.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 204 100.0000	0.0000	1 204 100.0000
N - EUR - Capitalisation	0.0000	1 383 736.0820	(349 718.1260)	1 034 017.9560
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	3 002 549.1950	(305 693.6490)	2 696 855.5460
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 686 491.0000	(302 538.0000)	2 383 953.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 736.4940	0.0000	1 736.4940
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	6 390.9850	(6 300.0000)	90.9850
I - USD - Capitalisation	0.0000	1 501 206.7000	(19 873.0000)	1 481 333.7000
I Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	3 046 067.3940	(83 339.7420)	2 962 727.6520
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	423 995.3780	0.0000	423 995.3780
I X9 Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	1 026 173.0000	(26 459.0000)	999 714.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	316 584.3220	0.0000	316 584.3220
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	4 000.0000	0.0000	4 000.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	431 026.9930	(87 116.0580)	343 910.9350
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	300 000.0000	(300 000.0000)	0.0000
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	3 000 000.0000	0.0000	3 000 000.0000
I - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
M - USD - Capitalisation	0.0000	6 517 186.5850	(200 845.4430)	6 316 341.1420
M - USD - Distribution	0.0000	1 540 005.1600	(228 838.7330)	1 311 166.4270
M Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	15 312 457.0000	(1 090 596.0000)	14 221 861.0000
M Seeding - USD - Distribution	0.0000	3 006 796.0960	(107 078.9560)	2 899 717.1400
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	807 608.6530	(99 732.0000)	707 876.6530
M X1 - USD - Distribution	0.0000	769 812.0730	0.0000	769 812.0730
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	891 266.0000	(19 347.0000)	871 919.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	0.0000	918 994.0000	(50 474.0000)	868 520.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 074 451.7560	0.0000	1 074 451.7560
M - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	262 625.0100	(4 186.5180)	258 438.4920
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 790 741.5630	(4 460.0000)	1 786 281.5630
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	427 917.0000	0.0000	427 917.0000
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	45 545.0000	0.0000	45 545.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 657 398.0470	(51 490.1340)	1 605 907.9130
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	468 741.7710	(4 500.0000)	464 241.7710
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	997 939.0420	(34 087.0000)	963 852.0420
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	263 232.0000	(15 790.0000)	247 442.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	405 858.0000	(2 880.0000)	402 978.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	420 929.0000	(797.0000)	420 132.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	72 870.0000	0.0000	72 870.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	16 577.5430	0.0000	16 577.5430

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note alleggate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 16/11/2020 to 30/09/2021 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 16/11/2020 al 30/09/2021**

	Number of Shares 16/11/2020/ Numero di azioni 16/11/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	14 000.0000	(1 500.0000)	12 500.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	63 920.0000	(55 420.0000)	8 500.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	225 054.4510	0.0000	225 054.4510
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	674 275.0000	(57 053.0000)	617 222.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 428 213.07	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4784	0.0000	0.0000
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 506 430.56	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5223	0.0000	0.0000
P Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	198 952.83	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5128	0.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 562 487.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3110	0.0000	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	947 644.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3504	0.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 787 253.04	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3359	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	86 645.09	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3779	0.0000	0.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	56 270.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3963	0.0000	0.0000
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 310.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3963	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	45 451 232.22	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5717	0.0000	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 708 502.61	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5717	0.0000	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	50 274 060.43	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6124	0.0000	0.0000
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 445 696.09	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6124	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 342 175.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3989	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	514 554.95	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3989	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 978 185.84	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4393	0.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 450 106.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0734	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	33 513 054.11	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4267	0.0000	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 720 634.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4670	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 661.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4742	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 134.21	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4659	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 628 690.71	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5756	0.0000	0.0000
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	37 380 015.38	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6168	0.0000	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 348 742.83	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6151	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X9 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 637 158.22	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6408	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 926 426.40	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4025	0.0000	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	49 774.59	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4436	0.0000	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 274 893.65	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4302	0.0000	0.0000
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	0.0000
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	37 223 700.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4079	0.0000	0.0000
I - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 247.37	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4737	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	79 281 517.88	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5518	0.0000	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 457 511.85	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5518	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	179 156 265.23	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5972	0.0000	0.0000
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	36 528 446.99	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5972	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 921 084.99	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6026	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 701 852.27	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6029	0.0000	0.0000
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 999 979.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6158	0.0000	0.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 957 070.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6158	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 301 207.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3795	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 199 615.94	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3806	0.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 193 500.38	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4244	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 316 617.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4244	0.0000	0.0000
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	566 708.35	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4428	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	19 925 780.32	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4078	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 760 118.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4076	0.0000	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 001 899.83	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4520	0.0000	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 081 151.27	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4520	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 020 211.47	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4578	0.0000	0.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 239 306.79	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4706	0.0000	0.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	908 734.03	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4706	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	206 538.24	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4589	0.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	156 229.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4984	0.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	106 236.33	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4984	0.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 814 100.16	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5041	0.0000	0.0000
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 725 894.88	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5172	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			814 125 393.97	97.25
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			814 125 393.97	97.25
EQUITIES/AZIONI			813 680 624.24	97.20
	CANADA/CANADA		19 248 778.29	2.30
152 853	WASTE CONNECTIONS INC	USD	19 248 778.29	2.30
	DENMARK/DANIMARCA		6 661 139.53	0.80
81 500	CHRISTIAN HANSEN	DKK	6 661 139.53	0.80
	FINLAND/FINLANDIA		9 061 442.03	1.08
540 523	STORA ENSO -R-	EUR	9 061 442.03	1.08
	FRANCE/FRANCIA		76 840 541.63	9.18
91 894	CAPGEMINI SE	EUR	19 186 074.32	2.29
272 423	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	18 387 802.79	2.20
58 634	SEB SA	EUR	8 283 577.28	0.99
368 534	SOCIETE GENERALE SA	EUR	11 615 323.87	1.39
631 575	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	19 367 763.37	2.31
	GERMANY/GERMANIA		48 241 999.51	5.76
157 790	HELLOFRESH SE	EUR	14 622 342.81	1.75
313 439	HUGO BOSS AG	EUR	18 918 587.52	2.25
111 613	SYMRISE AG	EUR	14 701 069.18	1.76
	HONG KONG/HONG-KONG		7 674 153.89	0.92
5 880 000	GUANGDONG INVEST -RC-	HKD	7 674 153.89	0.92
	IRELAND/IRLANDA		16 930 944.95	2.02
321 923	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	16 930 944.95	2.02
	ITALY/ITALIA		15 961 975.80	1.91
3 895 020	HERA SPA	EUR	15 961 975.80	1.91
	JAPAN/GIAPPONE		13 609 499.85	1.63
136 800	OMRON CORP	JPY	13 609 499.85	1.63
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		25 685 144.62	3.07
130 125	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	16 715 599.59	2.00
2 660 000	L OCCITANE INTERNATIONAL	HKD	8 969 545.03	1.07
	NORWAY/NORVEGIA		32 457 878.54	3.88
2 660 052	NORSK HYDRO ASA	NOK	19 965 845.10	2.39
187 493	SALMAR	NOK	12 492 033.44	1.49
	SWEDEN/SVEZIA		20 934 986.91	2.50
749 951	HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	11 654 006.40	1.39
403 555	SANDVIK AB	SEK	9 280 980.51	1.11
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		33 591 726.88	4.01
289 481	AALBERTS N.V.	EUR	16 727 731.09	2.00
336 987	ARCADIS	EUR	16 863 995.79	2.01
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		47 948 509.29	5.73
1 717 774	BIFFA PLC	GBP	8 338 003.65	1.00
6 809 851	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	16 848 732.43	2.01
6 664 650	TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	22 761 773.21	2.72

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	UNITED STATES/STATI UNITI		438 831 902.52	52.41
197 497	ADVANCED DRAINAGE	USD	21 363 250.49	2.55
159 446	AGCO CORP	USD	19 536 918.38	2.33
429 395	ALCOA WHEN ISSUED	USD	21 014 591.30	2.51
107 995	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	18 255 474.80	2.18
97 911	ASPEN TECHNOLOGY	USD	12 023 470.80	1.44
126 169	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	19 107 033.36	2.28
186 517	COGNEX CORP	USD	14 962 393.74	1.79
168 738	DICK'S SPORTING GOOD INC	USD	20 209 750.26	2.41
82 305	DOVER CORP	USD	12 798 427.50	1.53
539 667	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	17 209 980.63	2.06
552 447	EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CORP	USD	20 749 909.32	2.48
503 325	HAIN CELESTIAL GROUP INC	USD	21 532 243.50	2.58
213 535	HEXCEL CORPORATION	USD	12 681 843.65	1.51
95 590	JOHN BEAN TECH W.ISS	USD	13 435 174.50	1.60
10 985	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	15 130 299.60	1.81
110 139	PERKINELMER	USD	19 085 987.31	2.28
121 528	PTC INC	USD	14 557 839.12	1.74
132 862	RENEWABLE ENERGY GROUP INC	USD	6 669 672.40	0.80
60 699	SIGNATURE BANK	USD	16 527 123.72	1.97
280 831	STEEL DYNAMICS	USD	16 422 996.88	1.96
27 983	SVB FINANCIAL GROUP	USD	18 101 643.04	2.16
135 775	TETRA TECH INC	USD	20 276 638.50	2.42
87 129	TORO CO	USD	8 487 235.89	1.01
98 526	TRACTOR SUPPLY CO	USD	19 962 352.86	2.38
240 889	TRIMBLE	USD	19 813 120.25	2.37
53 904	UNITED RENTALS INC	USD	18 916 530.72	2.26
	WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DIRITTI		444 769.73	0.05
	FRANCE/FRANCIA		444 769.73	0.05
534 498	VEOLIA ENVIRON 01.10.21 RIGHT	EUR	444 769.73	0.05

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
						(5 325 302.88)	(0.64)
CHF	79 574 501.53	Caceis Bank	15/10/2021	USD	86 467 930.73	(1 138 801.17)	(0.14)
EUR	181 258 794.62	Caceis Bank	15/10/2021	USD	214 085 537.95	(3 970 433.81)	(0.47)
USD	1 163 702.17	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	854 694.58	11 285.45	0.00
USD	6 250 600.61	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	5 790 681.27	41 140.31	0.00
USD	17 136 003.34	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	14 635 132.01	170 929.29	0.02
GBP	12 102 629.48	Caceis Bank	15/10/2021	USD	16 757 849.51	(439 422.95)	(0.05)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Global HealthTech

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 23 542 417.59)	(2)	22 532 274.76
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		461 659.12
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		490 540.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		2 711.14
		23 487 185.02
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 271 863.42
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	2 355.22
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	1 541.29
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	79 357.23
		1 355 117.16
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		22 132 067.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 20/09/2021 to 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 20/09/2021 al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0.00
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	2 849.59
		2 849.59
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione		1 826.05
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	539.32
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	1 546.73
		3 912.10
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		
		(1 062.51)
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(2 855.33)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(29.24)
		(3 947.08)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(1 010 142.83)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(79 357.23)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(1 093 447.14)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	23 225 515.00
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		22 132 067.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 20/09/2021 to 30/09/2021 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 20/09/2021 al 30/09/2021**

	Number of Shares 20/09/2021/ Numero di azioni 20/09/2021	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	65 967.4160	0.0000	65 967.4160
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	159 554.6810	0.0000	159 554.6810
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	38 256.1580	0.0000	38 256.1580
N Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	378 000.0000	0.0000	378 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	142 105.0000	0.0000	142 105.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	125 000.0000	0.0000	125 000.0000
S - USD - Capitalisation	0.0000	400 000.0000	0.0000	400 000.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	530 535.2520	0.0000	530 535.2520
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	362 256.4990	0.0000	362 256.4990
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	22 000.0000	0.0000	22 000.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	3 062.3810	0.0000	3 062.3810

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	630 113.53	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5519	0.0000	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 522 919.93	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5448	0.0000	0.0000
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	365 192.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5460	0.0000	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 611 467.25	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5541	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	954.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5481	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	954.83	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5483	0.0000	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 356 850.87	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5482	0.0000	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	954.84	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5484	0.0000	0.0000
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 193 541.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5483	0.0000	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 822 215.86	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5555	0.0000	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 068 617.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5538	0.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 458 355.66	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5467	0.0000	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	210 052.95	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5479	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 249.36	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5512	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			22 532 274.76	101.81
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			22 532 274.76	101.81
EQUITIES/AZIONI			22 532 274.76	101.81
AUSTRALIA/AUSTRALIA			523 258.26	2.36
17 816	SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	523 258.26	2.36
BERMUDA/BERMUDE			238 828.19	1.08
166 000	ALIBABA HEALTH INFORMATION	HKD	238 828.19	1.08
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			464 722.63	2.10
23 950	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	231 049.44	1.04
35 950	PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY COMPAN	HKD	233 673.19	1.06
GERMANY/GERMANIA			707 222.77	3.20
10 862	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	707 222.77	3.20
IRELAND/IRLANDA			880 911.24	3.98
3 362	ICON PLC	USD	880 911.24	3.98
JAPAN/GIAPPONE			1 006 119.61	4.55
6 900	SO-NET M3	JPY	494 239.73	2.23
4 100	SYSMEX	JPY	511 879.88	2.32
SWITZERLAND/SVIZZERA			2 334 202.38	10.55
5 877	GARMIN	USD	913 638.42	4.13
941	LONZA GROUP (CHF)	CHF	707 747.00	3.20
838	TECAN GROUP NAM.AKT	CHF	477 470.03	2.16
587	ZUR ROSE GROUP NAMEN-AKT.	CHF	235 346.93	1.06
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			699 607.30	3.16
9 064	QIAGEN REGD EUR	EUR	470 506.53	2.12
1 548	SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	229 100.77	1.04
UNITED KINGDOM/REGNO UNITO			558 351.84	2.52
29 537	EMIS GROUP PLC	GBP	558 351.84	2.52
UNITED STATES/STATI UNITI			15 119 050.54	68.31
25 992	AMERICAN WELL - REGISTERED SHS -A-	USD	236 787.12	1.07
9 834	CERNER CORP	USD	693 493.68	3.13
1 654	CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL	USD	682 556.18	3.08
3 031	DANAHER CORP	USD	922 757.64	4.18
1 272	DEXCOM INC	USD	695 605.92	3.14
6 366	EHEALTH INC	USD	257 823.00	1.16
8 963	EVOLENT HEALTH -A-	USD	277 853.00	1.26
5 003	EXACT SCIENCES CORP	USD	477 536.35	2.16
17 410	GOODRX HOLDINGS	USD	714 158.20	3.23
3 845	GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	USD	480 663.45	2.17
3 565	HEALTHEQUITY INC	USD	230 869.40	1.04
9 418	HOLOGIC INC	USD	695 142.58	3.14
1 695	ILLUMINA INC	USD	687 508.95	3.11
11 541	INOVALON HLDGS -A-	USD	464 986.89	2.10
1 662	INSULET	USD	472 390.26	2.13
703	INTUITIVE SURGICAL	USD	698 887.45	3.16
3 827	IQVIA HOLDINGS INC	USD	916 719.58	4.14
3 769	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	619 209.01	2.80
14 465	MARAVAI LIFESCIENCES HOLDINGS INC -SH	USD	709 942.20	3.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
USD				
1 720	MASIMO CORP	USD	465 621.20	2.10
33 111	NEXTGEN HEALTHCARE INC	USD	466 865.10	2.11
3 148	OMNICELL INC	USD	467 257.64	2.11
3 986	PERKINELMER	USD	690 733.94	3.12
3 154	QUEST DIAGNOSTICS	USD	458 307.74	2.07
2 643	RESMED	USD	696 562.65	3.15
18 162	SELECTQUOTE --- REGISTERED SHS	USD	234 834.66	1.06
1 835	TELADOC HEALTH	USD	232 696.35	1.05
820	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	236 299.40	1.07
11 604	1LIFE HEALTHCARE INC	USD	234 981.00	1.06

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scan- denza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(79 357.23)	(0.36)
CHF	5 255 476.23	Caceis Bank	15/10/2021	USD	5 669 462.28	(33 923.22)	(0.15)
USD	220 280.15	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	189 128.40	1 042.43	0.00
EUR	3 338 918.73	Caceis Bank	15/10/2021	USD	3 917 519.75	(47 046.82)	(0.21)
USD	307 917.46	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	286 619.34	570.38	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

US Responsible Equity Enhanced

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 15 October 2020 · Chiuso il 15 ottobre 2020

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 15/10/2020 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2020 al 15/10/2020

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		78 954 241.11
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	35 734.50
Bank interest/Interessi bancari		5.52
		35 740.02
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	12 572.89
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	191.37
Bank interest on time deposits/Altre spese		94.22
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	7 054.83
		19 913.31
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	8 061 702.67
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(291 033.88)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	23 445.44
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		
		7 809 940.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(5 307 561.81)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	208 572.35
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		
		2 710 951.48
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(81 665 192.59)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		
		0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 15/10/2020 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2020 al 15/10/2020**

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 15/10/2020/ Numero di azioni 15/10/2020
P - USD - Capitalisation	67 867.8810	38.5830	(67 906.4640)	0.0000
N - USD - Capitalisation	3 782 226.9400	21 632.3870	(3 803 859.3270)	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	311 718.0000	0.0000	(311 718.0000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	4 090.7290	0.0000	(4 090.7290)	0.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	7 370.0410	0.0000	(7 370.0410)	0.0000
I - USD - Capitalisation	118 052.6580	0.0000	(118 052.6580)	0.0000
I - JPY - Hedged - Capitalisation	10 078.0150	0.0000	(10 078.0150)	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 243 670.0000	9 344.0000	(1 253 014.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation	14 496.5280	0.0000	(14 496.5280)	0.0000
M - USD - Distribution	4 320.9030	0.0000	(4 320.9030)	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	9 238.5510	0.0000	(9 238.5510)	0.0000
M X1 - EUR - Capitalisation	111 017.5150	0.0000	(111 017.5150)	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	4 000.0000	0.0000	(4 000.0000)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	15/10/2020	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	895 300.40	941 985.99
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6582	13.1918	13.3749
P - EUR- Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	0.00	1 021.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.8951
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	51 279 981.04	77 897 950.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.0410	13.5581	13.6641
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	0.00	153 965.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.6624
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	3 596 909.51	5 999 821.79
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9425	11.5390	11.9441

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	15/10/2020	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	46 647.03	94 271.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8019	11.4031	11.9441
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	79 206 253	110 645 180
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11 126	10 747	11 009
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	1 602 558.68	6 789 591.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.0586	13.5749	13.6755
I - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	108 445 784	111 047 654
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11 140	10 761	11 019
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	14 268 758.31
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	14.0011
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	14 651 963.97	7 041 344.75
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.1965	11.7812	12.1158
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	195 162.70	608 475.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9413	13.4627	13.5882
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	55 431.05	57 240.22
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.2845	12.8286	13.2473
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	124 759.05	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	13.5042	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	15/10/2020	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	0.00	180 722.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.9047
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	1 282 152.65	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	11.5491	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	50 357.49	52 354.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.0296	12.5894	13.0886

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – China High Conviction

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 147 062 380.49)	(2)	139 760 137.29
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		832 901.28
		140 593 038.57
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		98 201.27
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	83 594.84
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	35 752.08
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	273 048.20
		490 596.39
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		140 102 442.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		116 793 676.82
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	1 293 051.51
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	730.25
Bank interest/Interessi bancari		404.46
Other income/Altri redditi		(13 664.79)
		1 280 521.43
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	824 824.60
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	254 481.33
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		4 433.55
Bank interest on time deposits/Altre spese		4 657.03
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	461 724.08
		1 550 120.59
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(269 599.16)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	2 219 606.46
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(5 469 607.80)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(195 653.85)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(3 715 254.35)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(5 272 187.71)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(150 155.06)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(9 137 597.12)
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(219 965.60)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	32 666 328.08
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		140 102 442.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Distribution	0.0000	142 012.5500	(119 920.0000)	22 092.5500
P - USD - Capitalisation	135 912.5190	2 136 601.0840	(536 460.4580)	1 736 053.1450
P Seeding - USD - Capitalisation	1 499 526.3470	0.0000	(286 346.3430)	1 213 180.0040
P Seeding - USD - Distribution	718 170.1320	50.0000	(62 703.7550)	655 516.3770
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	232 628.2630	(2 035.0000)	230 593.2630
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	60 046.8160	0.0000	(49 102.0630)	10 944.7530
P - EUR - Capitalisation	28 351.4420	69 564.8490	(25 951.4420)	71 964.8490
P - EUR - Hedged - Capitalisation	1 450.0000	108 679.8350	(1 450.0000)	108 679.8350
P Seeding - EUR - Capitalisation	456 442.4060	0.0000	(78 073.1930)	378 369.2130
P Seeding - EUR - Distribution	6 973.1730	0.0000	(6 973.1730)	0.0000
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	76 058.6290	0.0000	(76 058.6290)	0.0000
R Seeding - EUR - Capitalisation	33 014.1590	0.0000	(222.6570)	32 791.5020
N - USD - Capitalisation	136.3550	2 885 612.9120	(307 429.6190)	2 578 319.6480
N Seeding - USD - Capitalisation	5 149 046.5710	0.0000	(187 453.4110)	4 961 593.1600
N - EUR - Capitalisation	116.1090	214 062.8580	(141 616.1090)	72 562.8580
N - EUR - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	0.0000	(100 000.0000)	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	166 962.6090	0.0000	(0.3890)	166 962.2200
N - JPY - Hedged - Capitalisation	171.1780	2 725.0840	(2 896.2620)	0.0000
N Seeding - JPY - Hedged - Capitalisation	694.4650	0.0000	(694.4650)	0.0000
I - USD - Capitalisation	136.1930	302 960.0000	(303 096.1930)	0.0000
I Seeding - USD - Capitalisation	11 234.4420	0.0000	0.0000	11 234.4420
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	466 287.4200	0.0000	466 287.4200
I X9 Seeding - USD - Capitalisation	1 778 405.0000	0.0000	(996 342.0000)	782 063.0000
M - USD - Capitalisation	336 159.2900	1 709 296.9650	(423 080.2240)	1 622 376.0310
M - USD - Distribution	38 214.0000	331 930.9020	(38 778.0000)	331 366.9020
M Seeding - USD - Capitalisation	3 086 635.1250	49 988.0200	(1 221 463.7040)	1 915 159.4410
M Seeding - USD - Distribution	489 631.1610	0.0000	(164 763.0570)	324 868.1040
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	18 258.0000	0.0000	18 258.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	213 500.0000	0.0000	(104 000.0000)	109 500.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	146 200.0000	264 238.5180	(9 800.0000)	400 638.5180
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	292 113.6430	896.5720	(57 397.7700)	235 612.4450
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	12 388.8290	0.0000	0.0000	12 388.8290
M - EUR - Capitalisation	44 897.6960	169 063.7490	(89 001.2430)	124 960.2020
M - EUR - Distribution	9 696.0000	103 115.1820	0.0000	112 811.1820
M - EUR - Hedged - Capitalisation	152 183.5690	51 800.0000	(6 200.0000)	197 783.5690
M - EUR - Hedged - Distribution	127 085.0000	68 357.8580	(15 343.0000)	180 099.8580
M Seeding - EUR - Capitalisation	241 374.7230	0.0000	(30 313.4500)	211 061.2730
M Seeding - EUR - Distribution	9 879.6220	0.0000	0.0000	9 879.6220
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	89 923.1070	0.0000	(16 300.0000)	73 623.1070
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	53 762.1640	0.0000	0.0000	53 762.1640
M - GBP - Hedged Capitalisation	0.0000	43 520.0000	(43 520.0000)	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	39 381.0710	0.0000	0.0000	39 381.0710

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	136 003.96	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.1561	0.0000	0.0000
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 685 557.50	861 330.13	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.1551	6.3374	0.0000
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 497 724.88	9 505 893.09	5 744 392.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.1802	6.3393	6.6456
P Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 327 514.03	3 853 450.76	4 061 936.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.0762	5.3657	5.7318
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 229 409.76	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.6681	0.0000	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	105 984.98	604 878.06	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.6836	10.0734	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	546 886.60	219 231.10	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	7.5994	7.7326	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 050 403.71	14 610.04	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.6651	10.0759	0.0000
P Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 886 765.68	3 530 295.54	4 103 764.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	7.6295	7.7344	8.7213

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	45 511.48	52 275.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	6.5267	7.4966
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	766 528.56	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.0781	0.0000
R Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	221 407.50	227 776.61	23 458.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.7520	6.8994	7.8422
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 716 164.95	956.43	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.8712	7.0143	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	34 232 269.55	36 130 290.79	1 627 513.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.8995	7.0169	7.2991
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	598 201.09	965.82	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.2439	8.3182	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	823 149.17	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	8.2315	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 382 107.30	1 389 214.06	1 558 208.22
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.2780	8.3205	9.3097
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	1 719 366	0
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	10 044	0

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N Seeding - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	6 975 783	0
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	10 045	0
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	956.43	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	7.0226	0.0000
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	77 636.92	78 926.75	3 222 922.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.9106	7.0254	7.3052
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 469 047.10	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5843	0.0000	0.0000
I X9 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 496 514.50	17 318 237.96	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5856	9.7381	0.0000
S Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	19 767 920.31
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	7.7367
S Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	1 027 630.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	9.7506
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 537 836.08	2 233 017.18	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.4953	6.6427	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 743 858.63	205 670.18	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.2626	5.3821	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 494 737.68	20 510 383.42	1 308 585.54
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.5241	6.6449	6.9239
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 657 656.17	2 636 015.89	173 273.54
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.1026	5.3837	5.7457
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	118 880.43	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.5111	0.0000	0.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	580 301.37	1 150 257.14	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	5.2996	5.3876	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 894 628.32	1 473 958.77	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7211	10.0818	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 300 491.92	2 945 906.65	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7639	10.0848	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	120 963.15	124 938.63	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7639	10.0848	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 002 000.90	363 884.51	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.0186	8.1047	0.0000
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	748 486.41	65 023.31	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.6349	6.7062	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 926 455.58	1 534 907.41	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7402	10.0859	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 754 211.13	1 281 766.04	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7402	10.0859	0.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 699 890.19	1 956 892.73	318 941.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.0540	8.1073	9.0866
M Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	65 823.32	66 258.33	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.6625	6.7066	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	720 265.56	907 225.55	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7831	10.0889	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	525 964.77	542 402.98	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7832	10.0889	0.0000
M - GBP - Hedged Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	387 640.30	397 257.95	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.8433	10.0875	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			139 760 137.29	99.76
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			139 760 137.29	99.76
EQUITIES/AZIONI			139 760 137.29	99.76
	BERMUDA/BERMUDE		0.00	0.00
28 000	HANERGY THIN - FV, refer to note/vedi nota 2	HKD	0.00	0.00
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		47 951 603.59	34.23
315 800	ALIBABA GROUP	HKD	5 768 610.18	4.12
38 163	BILIBILI INC	HKD	2 485 478.08	1.77
374 354	COUNTRY GARDEN	HKD	2 957 447.64	2.11
1 460 000	EVER SUNSHINE --- REGISTERED SHS	HKD	2 910 744.21	2.08
108 350	JD.COM INC - CL A	HKD	3 941 682.46	2.81
423 500	LI NING CO	HKD	4 904 317.92	3.50
850 500	LONGFOR GRP-REGISTERED SHS	HKD	3 922 186.46	2.80
133 600	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	4 232 130.01	3.02
24 201	PINDUODUO	USD	2 194 304.67	1.57
242 400	SHENZHO INTERNATIONAL GROUP	HKD	5 162 696.70	3.68
97 700	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	5 790 707.44	4.14
111 000	WUXI BIOLOGICS	HKD	1 803 736.00	1.29
684 600	XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	HKD	1 877 561.82	1.34
	CHINA/CINA		83 004 026.02	59.25
67 712	ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT INC	CNY	1 590 599.66	1.14
501 257	AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD	CNY	4 142 143.88	2.96
189 700	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF -A-	CNY	1 301 039.72	0.93
127 531	BYD COMPANY LTD -A-	CNY	4 924 103.74	3.51
1 157 500	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	9 226 187.06	6.58
2 638 400	CHINA MOLYBDENUM CO LTD	CNY	2 466 045.30	1.76
416 248	CITIC SECURITIES -A-	CNY	1 628 368.53	1.16
74 222	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	6 038 358.38	4.31
181 316	GLODON COMPANY LIMITED	CNY	1 869 516.98	1.33
514 800	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	3 003 332.12	2.14
154 380	JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD	CNY	2 020 608.57	1.44
128 639	JIANGXI GANFENG LITHIUM CO LTD	CNY	3 243 574.22	2.32
21 000	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	5 946 944.11	4.24
405 431	MANGO EXCELLENT MEDIA - REG SHS -A-	CNY	2 734 810.85	1.95
243 955	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	2 627 498.25	1.88
320 140	MUYUAN FOODSTUF -A-	CNY	2 571 169.87	1.84
902 887	PING AN BANK CO LTD -A-	CNY	2 505 169.77	1.79
38 500	SANGFOR TECHNOLOGIES INC	CNY	1 397 694.35	1.00
158 000	SF HOLDING CO LTD	CNY	1 597 813.74	1.14
47 923	SG MICRO CORP-A	CNY	2 467 512.89	1.76
283 156	SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	CNY	1 564 728.85	1.12
93 143	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	2 138 696.02	1.53
58 681	TOPCHOICE MED --- REGISTERED SHS -A-	CNY	2 742 563.44	1.96
107 500	WANHUA POLYURETANE -A-	CNY	1 775 823.59	1.27
83 300	WILL SEMICON SHS A	CNY	3 127 354.92	2.23
61 400	WULIANGYE YIBIN CO LTD -A-	CNY	2 084 532.50	1.49
205 235	WUXI APP TEC CO LTD A	CNY	4 852 865.47	3.46
110 860	XI AN LONGI SILICON MATERIALS CORP	CNY	1 414 969.24	1.01
	HONG KONG/HONG-KONG		8 804 507.68	6.28
28 546	FUTU HOLDINGS - ADR	USD	2 598 256.92	1.85
311 500	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	6 206 250.76	4.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
				USD
Other transferable securities/ <i>Altri valori mobiliari</i>				0.00
EQUITIES/AZIONI				0.00
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN				0.00
1 560 000	CHINA HUIZHAN DAIRY HOLDINGS CO LTD - FV, refer to note 2/ <i>vedi nota 2</i>	HKD	0.00	0.00

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(273 048.20)	(0.19)
CHF	9 983 729.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	10 847 209.12	(141 481.89)	(0.10)
GBP	421 680.57	Caceis Bank	15/10/2021	USD	583 756.73	(15 189.09)	(0.01)
USD	681 906.24	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	578 791.69	10 968.85	0.01
USD	1 532 132.66	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	1 413 697.63	16 195.38	0.01
USD	51 419.19	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	37 340.66	1 071.36	0.00
EUR	6 505 584.42	Caceis Bank	15/10/2021	USD	7 685 883.02	(144 612.81)	(0.10)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegata costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

TargetNetZero Europe Equity*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

* Formerly · Precedentemente Europe Responsible Equity Enhanced

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 35 157 579.41)	(2)	36 933 277.25
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		2 878.05
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		5 064.57
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		41 691.36
		36 982 911.23
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		33 827.35
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 123 768.47
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		5 998.48
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	2 638.58
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	6 583.64
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	960.57
		1 173 777.09
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		35 809 134.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		94 965 252.40
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	1 216 599.71
Bank interest/Interessi bancari		215.70
		1 216 815.41
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	116 217.85
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	2 432.33
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		13 507.05
Bank interest on time deposits/Altre spese		4 100.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	85 050.37
		221 307.60
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		995 507.81
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	10 708 081.74
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	297 431.42
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(321 177.41)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		11 679 843.56
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	119 353.35
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(505 054.35)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		11 294 142.56
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(84 867.95)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(70 365 392.87)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		35 809 134.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	63 315.6470	7 530.6450	(26 547.8820)	44 298.4100
N - USD - Hedged - Capitalisation	2 373 585.7170	72 090.8010	(2 441 189.4380)	4 487.0800
N - EUR - Capitalisation	365 114.0460	19 223.9040	(343 664.5550)	40 673.3950
N - EUR - Distribution	2 288.8400	0.0000	(2 288.8400)	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	70.7980	0.0000	70.7980
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	70.7980	0.0000	70.7980
N - JPY - Hedged - Capitalisation	5 900.0000	0.0000	(5 900.0000)	0.0000
I - EUR - Capitalisation	96 773.8220	69 949.9870	(87 724.8220)	78 998.9870
I - EUR - Hedged - Capitalisation	1 506 681.4980	0.0000	(973 914.4180)	532 767.0800
I - JPY - Hedged - Capitalisation	147 873.8840	0.0000	(147 873.8840)	0.0000
S - EUR - Capitalisation	2 133 588.8270	4 609.0000	(2 138 197.8270)	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 751 759.8260	0.0000	1 751 759.8260
M - EUR - Capitalisation	275 604.9580	40 745.6340	(214 716.4820)	101 634.1100
M - EUR - Distribution	172 955.1510	500.0000	(89 533.0000)	83 922.1510
M X1 - EUR - Capitalisation	225 441.0040	21 917.0000	(138 906.8240)	108 451.1800
M X1 - EUR - Distribution	392 413.6590	42 078.7930	(271 549.8870)	162 942.5650
M - GBP - Hedged - Capitalisation	16 918.6050	0.0000	(15 069.2600)	1 849.3450

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	618 158.41	707 999.32	368 892.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9544	11.1821	12.2917
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	69 640.42	29 140 642.11	66 520 134.50
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.5202	12.2771	13.1457
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	102 939.84
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	12.0327
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	582 404.85	4 170 609.99	6 135 361.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.3191	11.4228	12.4812

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	25 176.15	889 456.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.9995	12.4812
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 042.60	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7264	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 043.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7364	0.0000	0.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	59 894 197	105 667 493
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	10 152	11 010
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 133 046.76	1 106 795.63	2 094 008.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.3425	11.4369	12.4917
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 310 010.54	14 416 146.61	15 711 896.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8438	9.5681	10.4281
I - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	1 503 104 531	1 629 627 955
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	10 165	11 020
S - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	6 466 410.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	13.4696
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	25 109 826.92	23 882 384.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	11.7688	12.7760

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 818 215.06	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8842	0.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 443 723.26	3 127 330.85	17 735 147.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2051	11.3472	12.4172
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 104 328.57	1 842 269.07	15 056 931.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.1590	10.6517	12.0513
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 551 045.28	2 568 451.79	579 035.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.3018	11.3930	12.4250
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 153 983.76	4 191 039.11	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.2193	10.6802	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	27 249.17	198 681.79	204 906.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7345	11.7434	12.8985
M - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	0	4 316 272
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	0	10 983

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			36 933 277.25	103.14
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			36 933 277.25	103.14
EQUITIES/AZIONI			36 933 277.25	103.14
	AUSTRIA/AUSTRIA		118 724.10	0.33
1 461	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	55 605.66	0.16
2 783	RAIFFEISEN BANK	EUR	63 118.44	0.17
	BELGIUM/BELGIO		351 107.32	0.98
974	AGEAS NOM	EUR	41 706.68	0.12
3 627	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	178 248.92	0.50
749	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	EUR	71 214.92	0.20
4	SOFINA SA	EUR	1 372.80	0.00
605	UCB	EUR	58 564.00	0.16
	DENMARK/DANIMARCA		1 466 877.12	4.10
9	A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	DKK	21 041.70	0.06
986	CARLSBERG AS -B-	DKK	139 162.72	0.39
555	CHRISTIAN HANSEN	DKK	39 139.85	0.11
362	COLOPLAST -B-	DKK	48 998.85	0.14
3 003	DANSKE BANK	DKK	43 797.41	0.12
686	DSV A/S	DKK	142 118.09	0.40
273	GENMAB AS	DKK	103 128.32	0.29
543	GN GREAT NORDIC	DKK	32 502.81	0.09
7 359	NOVO NORDISK	DKK	614 969.52	1.71
981	NOVOZYMES -B-	DKK	58 047.73	0.16
367	ORSTED	DKK	41 892.37	0.12
195	PANDORA	DKK	20 454.68	0.06
4	TRYG A/S	DKK	78.48	0.00
4 665	VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	161 544.59	0.45
	FINLAND/FINLANDIA		653 567.41	1.83
277	ELISA CORPORATION -A-	EUR	14 858.28	0.04
3 073	FORTUM CORP	EUR	80 789.17	0.23
619	KESKO CORP	EUR	18 470.96	0.05
824	KONE -B-	EUR	50 082.72	0.14
1 800	NESTE	EUR	88 146.00	0.25
33 527	NOKIA OYJ	EUR	159 554.99	0.44
7 292	NORDEA BANK	SEK	81 340.66	0.23
2 486	SAMPO OYJ -A-	EUR	106 674.26	0.30
1 747	UPM KYMMENE CORP	EUR	53 650.37	0.15
	FRANCE/FRANCIA		6 033 226.93	16.85
387	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	42 802.20	0.12
1 215	AIR LIQUIDE SA	EUR	168 374.70	0.47
2 006	ALSTOM SA	EUR	65 897.10	0.18
502	AMUNDI SA	EUR	36 595.80	0.10
1 464	ATOS SE	EUR	67 563.60	0.19
10 547	AXA SA	EUR	254 024.50	0.71
3 520	BNP PARIBAS SA	EUR	195 148.80	0.54
17 950	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	89 839.75	0.25
2 376	BUREAU VERITAS SA	EUR	63 462.96	0.18
866	CAPGEMINI SE	EUR	156 009.90	0.44
2 492	CARREFOUR SA	EUR	38 738.14	0.11
1 919	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	111 762.56	0.31

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
158	COVIVIO SA	EUR	11 505.56	0.03
3 843	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	45 908.48	0.13
2 841	DANONE SA	EUR	167 761.05	0.47
3 086	DASSAULT SYST.	EUR	140 304.99	0.39
1 506	EDENRED SA	EUR	70 224.78	0.20
12 610	EDF SA	EUR	137 322.90	0.38
245	EIFFAGE	EUR	21 481.60	0.06
1 303	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	215 646.50	0.60
147	FAURECIA	EUR	6 012.30	0.02
412	GECINA	EUR	48 018.60	0.13
132	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	157 938.00	0.44
1	ILIAD SA	EUR	182.00	0.00
516	IPSEN	EUR	42 600.96	0.12
317	KERING	EUR	195 272.00	0.55
1 364	LEGRAND SA	EUR	126 524.64	0.35
1 061	L'OREAL SA	EUR	378 617.85	1.06
1 189	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	737 298.90	2.05
9 853	ORANGE SA 5.375 12-42 13/01S	EUR	92 145.26	0.26
182	ORPEA SA	EUR	18 327.40	0.05
942	PERNOD RICARD SA	EUR	179 639.40	0.50
886	PUBLICIS GROUPE	EUR	51 618.36	0.14
2 003	RENAULT SA	EUR	61 882.69	0.17
1 492	SAFRAN SA	EUR	163 612.72	0.46
5 389	SANOFI	EUR	447 718.12	1.25
34	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	16 445.80	0.05
1 575	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	226 642.50	0.63
1 419	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	35 574.33	0.10
1 522	SOCIETE GENERALE SA	EUR	41 390.79	0.12
4 908	SODEXO SA	EUR	371 928.24	1.04
343	TELEPERFORMANCE SE	EUR	116 654.30	0.33
1 868	TOTAL SA	EUR	77 213.78	0.22
385	UNIBAIL RODAMCO	EUR	24 493.70	0.07
2 112	VINCI SA	EUR	190 396.80	0.53
3 324	VIVENDI SA	EUR	36 248.22	0.10
1 340	WORLDLINE SA	EUR	88 453.40	0.25
	GERMANY/GERMANIA		5 620 001.58	15.69
830	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	225 594.00	0.63
2 087	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	406 631.08	1.15
5 301	BASF SE REG SHS	EUR	349 070.85	0.97
3 446	BAYER AG REG SHS	EUR	161 979.23	0.45
472	BEIERSDORF AG	EUR	44 113.12	0.12
1 319	BMW AG	EUR	109 160.44	0.30
601	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	EUR	39 666.00	0.11
779	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	62 771.82	0.18
4 163	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	319 385.36	0.89
586	DELIVERY HERO	EUR	64 723.70	0.18
10 607	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	117 080.07	0.33
9 281	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	505 628.88	1.42
15 422	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	268 281.11	0.75
1 557	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	82 396.44	0.23
1 177	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	61 957.28	0.17
831	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	50 574.66	0.14
2 261	FRESENIUS SE	EUR	93 910.64	0.26
411	HANNOVER RUECK SE	EUR	62 204.85	0.17
695	HELLOFRESH SE	EUR	55 572.20	0.16
1 828	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	146 569.04	0.41
1 689	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	125 914.95	0.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegata costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
5 269	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	187 181.23	0.52
400	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	37 056.00	0.10
187	LANXESS AG	EUR	10 954.46	0.03
356	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	43 503.20	0.12
638	MERCK KGAA	EUR	119 720.70	0.33
288	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	56 275.20	0.16
536	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	126 978.40	0.35
685	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	58 868.90	0.16
4 420	SAP AG	EUR	516 609.60	1.45
70	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	38 486.00	0.11
3 365	SIEMENS AG REG	EUR	477 560.80	1.34
1 739	SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	40 396.97	0.11
1 560	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	87 640.80	0.24
530	SYMRISE AG	EUR	60 234.50	0.17
1 187	UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	39 906.94	0.11
182	VOLKSWAGEN AG	EUR	48 776.00	0.14
778	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	150 651.92	0.42
2 080	VONOVIA SE	EUR	107 952.00	0.30
732	ZALANDO SE	EUR	58 062.24	0.16
	IRELAND/IRLANDA		298 444.94	0.83
656	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	112 241.60	0.31
386	KERRY GROUP -A-	EUR	44 776.00	0.13
672	KINGSPAN GROUP	EUR	57 792.00	0.16
1 843	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	83 635.34	0.23
	ISLE OF MAN/ISOLA DI MAN		77 017.51	0.22
3 108	ENTAIN PLC	GBP	77 017.51	0.22
	ITALY/ITALIA		573 125.43	1.60
8 930	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	164 222.70	0.45
37 010	ENEL SPA	EUR	246 153.51	0.68
132	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	EUR	1 271.95	0.00
28	INTESA SANPAOLO	EUR	68.70	0.00
225	MEDIOBANCA	EUR	2 349.00	0.01
306	MONCLER SPA	EUR	16 224.12	0.05
2 604	NEXI SPA	EUR	42 080.64	0.12
142 523	TELECOM ITALIA	EUR	48 372.31	0.14
4 555	UNICREDIT SPA REGS	EUR	52 382.50	0.15
	JERSEY/JERSEY		424 358.99	1.19
79 979	GLENCORE PLC	GBP	327 387.71	0.92
8 331	WPP PLC	GBP	96 971.28	0.27
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		490 683.31	1.37
4 288	ARCELORMITTAL SA	EUR	113 460.48	0.32
359	AROUNDTOWN SA	EUR	2 143.23	0.01
507	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	56 195.88	0.16
35 073	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	318 883.72	0.88
	NORWAY/NORVEGIA		649 255.92	1.81
5 024	DNB BK ASA	NOK	99 295.60	0.28
2 196	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	42 067.34	0.12
3 477	MOWI ASA	NOK	76 332.98	0.21
43 424	NORSK HYDRO ASA	NOK	281 230.68	0.78
11 013	ORKLA ASA	NOK	87 326.75	0.24
4	SCHIBSTED -B-	NOK	147.00	0.00
4 317	TELENOR ASA	NOK	62 855.57	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			EUR	
	PORTUGAL/PORTOGALLO		39 345.66	0.11
8 676	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	39 345.66	0.11
	SPAIN/SPAGNA		1 126 815.78	3.15
1 628	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	92 600.64	0.26
2 114	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	12 085.74	0.03
67 354	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	211 255.82	0.59
2 219	CELLNEX TELECOM SA	EUR	118 272.70	0.33
3	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	64.26	0.00
9 087	ENDESA	EUR	158 295.54	0.44
2 431	FERROVIAL SA	EUR	61 334.13	0.17
257	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	5 659.14	0.02
1 887	GRIFOLS SA -A-	EUR	39 777.96	0.11
22 363	IBERDROLA SA	EUR	194 200.29	0.54
3 442	INDITEX	EUR	109 524.44	0.31
30 577	TELEFONICA SA	EUR	123 745.12	0.35
	SWEDEN/SVEZIA		2 014 941.55	5.63
2 571	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	134 950.78	0.38
1 527	ATLAS COPCO AB - REGS -B-	SEK	67 546.05	0.19
760	BOLIDEN AB	SEK	21 160.35	0.06
5 194	EMBRACER GRP --- REGISTERED SHS	SEK	43 184.51	0.12
7 456	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	133 836.86	0.37
6 113	EPIROC REGISTERED SHS -B-	SEK	93 963.60	0.26
1 160	EQT AB	SEK	41 873.33	0.12
1 987	ESSITY AB REGISTERED -B-	SEK	53 304.67	0.15
758	EVOLUTION AB	SEK	99 774.32	0.28
348	FASTIGHETS AB BALDER -B-	SEK	18 115.36	0.05
3 200	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	56 291.90	0.16
6 468	HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	86 725.67	0.24
6 766	HUSQVARNA -B-	SEK	70 101.37	0.20
1 284	INDUSTRIVAERDEN AB -A- FREE	SEK	35 610.56	0.10
680	INDUSTRIVAERDEN -C- FREE	SEK	18 242.16	0.05
7 703	INVESTOR --- REGISTERED SHS -B-	SEK	143 695.03	0.40
1 580	KINNEVIK AB	SEK	48 175.34	0.13
1 470	LATOUR INVESTMENT REGISTERED B	SEK	39 493.25	0.11
58	LUNDBERGFOERETAGEN -B- FREE	SEK	2 760.67	0.01
8 318	LUNDIN ENERGY AB	SEK	268 101.61	0.75
4 376	SANDVIK AB	SEK	86 836.79	0.24
3 864	SECURITAS -B- FREE	SEK	52 991.54	0.15
2 144	SINCH	SEK	36 180.39	0.10
4 106	SKANSKA -B- FREE	SEK	89 375.76	0.25
3 654	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	SEK	35 433.08	0.10
3 252	SWEDBANK -A-	SEK	56 866.66	0.16
6 402	TELEFON ERICSSON	SEK	62 573.12	0.17
4 724	TELE2 AB	SEK	60 499.29	0.17
16 076	TELIA COMPANY AB	SEK	57 277.53	0.16
	SWITZERLAND/SVIZZERA		5 562 435.69	15.53
1 358	ADECCO REG.SHS	CHF	59 063.14	0.16
2 289	ALCON - REGISTERED SHS	CHF	160 998.58	0.45
42	BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	CHF	82 360.56	0.23
5	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCHE	CHF	48 191.66	0.13
2 664	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	240 058.16	0.67
11 631	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	99 989.37	0.28
77	GEBERIT AG	CHF	49 073.17	0.14
46	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	181 344.93	0.51
888	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	51 188.75	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			EUR	
254	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	75 041.72	0.21
539	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	41 510.63	0.12
286	LONZA GROUP (CHF)	CHF	185 605.03	0.52
12 483	NESTLE SA REG SHS	CHF	1 301 298.77	3.62
9 284	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	659 781.44	1.84
104	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	141 074.83	0.39
242	ROCHE HOLDING AG	CHF	86 046.43	0.24
2 875	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	909 357.37	2.54
30	SGS SA REG SHS	CHF	75 645.18	0.21
623	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	171 035.43	0.48
178	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	58 482.66	0.16
50	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	77 860.51	0.22
67	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	5 664.42	0.02
1 768	SWISS RE REGS	CHF	131 058.66	0.37
185	SWISSCOM SHS NOM	CHF	91 960.97	0.26
197	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	23 160.39	0.06
18 716	UBS GROUP SA	CHF	259 679.96	0.73
385	VIFOR PHARMA - REGISTERED	CHF	43 268.43	0.12
712	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	252 634.54	0.71
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		3 522 847.65	9.84
82	ADYEN -- PARTS SOCIALES	EUR	198 030.00	0.55
2 329	AIRBUS SE	EUR	268 067.90	0.75
637	AKZO NOBEL NV	EUR	60 120.06	0.17
200	ARGENX SE	EUR	51 900.00	0.14
148	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	50 053.60	0.14
1 747	ASML HOLDING NV	EUR	1 128 387.30	3.16
3 648	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	53 625.60	0.15
184	DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	EUR	2 241.12	0.01
1 118	DSM KONINKLIJKE	EUR	193 134.50	0.54
652	EXOR REG	EUR	47 543.84	0.13
427	FERRARI NV	EUR	77 265.65	0.22
511	HEINEKEN HOLDING	EUR	38 452.75	0.11
760	HEINEKEN NV	EUR	68 552.00	0.19
14 654	ING GROUP NV	EUR	184 171.47	0.51
551	JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	EUR	34 735.04	0.10
3 101	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	89 107.24	0.25
9 200	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	24 978.00	0.07
4 655	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	158 270.00	0.44
2 071	NN GROUP NV	EUR	93 754.17	0.26
3 765	PROSUS NV	EUR	259 747.35	0.73
1 287	QIAGEN REGD EUR	EUR	57 644.73	0.16
1 223	RANDSTAD BR	EUR	71 056.30	0.20
3 150	STMICROELECTRONICS	EUR	118 959.75	0.33
3 324	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	76 834.26	0.21
1 269	WOLTERS KLUWER NV	EUR	116 215.02	0.32
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		7 905 923.80	22.07
99 067	ABRDN PLC	GBP	294 590.48	0.82
1 120	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	40 497.47	0.11
2 070	ASHTREAD GROUP	GBP	135 969.05	0.38
6 514	ASTRAZENECA PLC	GBP	678 871.64	1.89
5	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	34.25	0.00
1 009	AVEVA GROUP	GBP	42 259.32	0.12
18 369	AVIVA PLC	GBP	84 605.75	0.24
56 939	BARCLAYS PLC	GBP	125 596.35	0.35
9 708	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	213 258.64	0.60
12 991	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	74 843.15	0.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
51 496	BT GROUP PLC	GBP	95 736.85	0.27
1 136	BURBERRY GROUP PLC	GBP	23 987.44	0.07
1 558	COCA-COLA EUROPEAN	USD	74 327.47	0.21
6 850	COMPASS GROUP	GBP	121 451.92	0.34
1 169	CRODA INTL - REGISTERED SHS	GBP	116 199.59	0.32
11 136	DIAGEO PLC	GBP	467 179.52	1.29
277	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	933.27	0.00
4 989	EXPERIAN GROUP	GBP	180 452.57	0.50
22 086	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	360 652.78	1.01
861	HALMA PLC	GBP	28 467.94	0.08
70	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	1 995.23	0.01
83 179	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	377 452.96	1.05
2 844	INFORMA PLC	GBP	18 178.05	0.05
950	INTERTEK GROUP PLC	GBP	55 007.27	0.15
33 395	J SAINSBURY PLC	GBP	110 882.82	0.31
3 463	JD SPORTS FASHION PLC REG SHS	GBP	42 242.52	0.12
19 738	KINGFISHER PLC	GBP	77 271.10	0.22
297	LAND SEC R.E.I.T	GBP	2 408.34	0.01
33 930	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	110 961.82	0.31
299 436	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	162 232.97	0.45
1 207	LSE GROUP	GBP	104 614.62	0.29
22 096	M AND G REGISTERED SHS	GBP	52 338.39	0.15
22 894	MELROSE INDUSTRIES PLC-ORDSHR 0.5	GBP	46 357.99	0.13
5 722	MONDI PLC	GBP	121 789.30	0.34
13 347	NATIONAL GRID PLC	GBP	137 359.73	0.38
41 064	NATWEST GROUP PLC - REGISTERED SHS	GBP	107 443.36	0.30
576	NEXT PLC	GBP	55 030.10	0.15
2 158	OCADO GROUP PLC	GBP	41 738.99	0.12
2 130	PEARSON PLC	GBP	17 638.69	0.05
1 139	PERSIMMON PLC	GBP	35 353.99	0.10
8 147	PRUDENTIAL PLC	GBP	137 908.03	0.39
4 094	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	277 680.41	0.78
9 057	RELX PLC	GBP	226 227.43	0.63
7 436	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	50 487.46	0.14
6 407	RIO TINTO PLC	GBP	366 247.40	1.02
29 396	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	47 926.88	0.13
6 040	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	116 295.74	0.32
8 370	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	160 632.33	0.45
5 307	SAGE GROUP	GBP	43 811.84	0.12
1 947	SCHRODERS	GBP	81 431.74	0.23
4 311	SEGRO (REIT)	GBP	59 934.21	0.17
2 419	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	36 219.57	0.10
6 313	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	105 834.83	0.30
19 786	SSE PLC	GBP	361 628.83	1.01
21 818	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	110 670.09	0.31
7 855	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	14 237.79	0.04
1 050	THE BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP	53 284.86	0.15
11 875	UNILEVER	GBP	553 305.51	1.54
143 318	VODAFONE GROUP PLC	GBP	188 911.98	0.53
197	WHITBREAD	GBP	7 599.93	0.02
4 523	3I GROUP PLC	GBP	67 433.25	0.19
	UNITED STATES/STATI UNITI		4 576.56	0.01
204	JACKSON	USD	4 576.56	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(960.57)	0.00
EUR	1 076 055.23	Citibank	04/10/2021	DKK	8 002 867.00	(184.79)	0.00
EUR	49 333.79	Citibank	04/10/2021	USD	58 264.00	(939.30)	0.00
EUR	4 109 194.89	Citibank	04/10/2021	CHF	4 442 714.00	(243.64)	0.00
EUR	5 869 005.76	Citibank	04/10/2021	GBP	5 036 124.00	9 981.85	0.04
EUR	426 184.08	Goldman Sachs	04/10/2021	NOK	4 382 021.00	(6 961.05)	(0.02)
EUR	1 526 915.58	Citibank	04/10/2021	SEK	15 579 848.00	(9 687.39)	(0.03)
EUR	3 699.84	Caceis Bank	15/10/2021	USD	4 333.17	(38.25)	0.00
USD	73 524.48	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	62 227.76	1 199.19	0.00
GBP	31 000.66	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	36 334.00	(275.20)	0.00
EUR	2 148.92	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	1 849.45	(2.26)	0.00
EUR	6 079 287.25	Goldman Sachs	02/11/2021	GBP	5 223 492.00	5 369.67	0.01
EUR	50 045.17	Nomura	02/11/2021	USD	58 019.00	10.87	0.00
EUR	4 067 307.76	Citibank	02/11/2021	CHF	4 395 437.00	964.49	0.00
EUR	1 077 271.34	Citibank	02/11/2021	DKK	8 010 984.00	(22.55)	0.00
EUR	1 545 378.26	Citibank	02/11/2021	SEK	15 674 815.00	(60.12)	0.00
EUR	464 264.51	Citibank	02/11/2021	NOK	4 701 148.00	(72.09)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Europe All Cap Leaders

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 26 715 467.78)	(2)	27 982 936.62
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		565 320.88
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		1 475 998.85
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		110 908.81
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	13 233.09
Other assets/ <i>Altre voci dell'attivo</i>		22 375.83
		30 170 774.08
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 827 955.87
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	22 946.93
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	8 028.12
		1 858 930.92
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		28 311 843.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		39 768 327.05
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	892 496.69
Bank interest/Interessi bancari		11 295.33
		903 792.02
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	339 725.67
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	9 120.99
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		2 857.53
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 200.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	117 591.34
		470 495.53
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		433 296.49
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	12 261 405.16
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	154 813.16
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 204.52)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		12 848 310.29
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(1 415 651.17)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	7 920.05
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		11 440 579.17
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(107 843.44)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(22 789 219.62)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		28 311 843.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	14 127.0570	0.0000	(7 950.4430)	6 176.6140
N - USD - Hedged - Capitalisation	6 684.9960	0.0000	(484.7730)	6 200.2230
N - EUR - Capitalisation	102 916.1830	0.0000	(10 904.1610)	92 012.0220
N - EUR - Distribution	10 431.0000	0.0000	(10 431.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation	20 000.0000	0.0000	(5 000.0000)	15 000.0000
M - EUR - Capitalisation	64 824.0160	7 614.9920	(20 552.4740)	51 886.5340
M - EUR - Distribution	42 826.0000	20 111.2473	(53 757.0000)	9 180.2473
M X1 - EUR - Capitalisation	44 022.8420	11 118.5580	(40 421.1860)	14 720.2140
M X1 - EUR - Distribution	98 148.8270	57 268.1090	(124 032.8400)	31 384.0960

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	752 675.94	1 374 556.22	589 863.40
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	121.8590	97.2995	104.3525
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	784 126.63	660 921.17	717 389.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	126.4675	98.8664	102.9820
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 838 458.56	10 467 552.52	14 839 402.59
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	128.6621	101.7095	107.9966
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	1 046 886.62	1 828 491.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	100.3630	107.9966
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	1 484 272.35
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	108.0571

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 872 425.08	2 000 703.90	2 127 174.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	124.8283	100.0352	98.9383
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 596 724.02	6 527 479.28	15 967 489.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	127.1375	100.6954	107.1232
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 113 051.98	4 125 133.96	16 553 214.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	121.2442	96.3231	103.6812
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 895 120.57	4 460 682.20	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	128.7427	101.3265	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 823 606.46	9 496 283.92	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	121.8326	96.7539	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			27 982 936.62	98.84
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			27 982 936.62	98.84
EQUITIES/AZIONI			27 982 936.62	98.84
	AUSTRIA/AUSTRIA		909 976.50	3.21
16 530	BAWAG GROUP AG	EUR	909 976.50	3.21
	DENMARK/DANIMARCA		985 685.31	3.48
2 813	NETCOMPANY GROUP A/S	DKK	280 129.17	0.99
8 443	NOVO NORDISK	DKK	705 556.14	2.49
	FINLAND/FINLANDIA		894 665.01	3.16
43 862	METSO OUTOTEC OYJ	EUR	347 123.87	1.23
17 471	VALMET CORPORATION	EUR	547 541.14	1.93
	FRANCE/FRANCIA		5 728 581.48	20.24
5 079	AIR LIQUIDE SA	EUR	703 847.82	2.49
7 447	ANTIN INF PARTN --- SHS	EUR	216 707.70	0.77
4 162	BIOMERIEUX SA	EUR	410 206.72	1.45
7 600	DANONE SA	EUR	448 780.00	1.59
1 556	L'OREAL SA	EUR	555 258.60	1.96
1 144	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	709 394.40	2.51
5 590	MICHELIN SA REG SHS	EUR	742 352.00	2.62
59 939	REXEL SA	EUR	1 004 877.34	3.54
3 595	SANOFI	EUR	298 672.60	1.05
4 437	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	638 484.30	2.26
	GERMANY/GERMANIA		4 914 270.98	17.36
8 929	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	719 498.82	2.54
15 781	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	859 748.88	3.03
61 505	E.ON SE	EUR	649 984.84	2.30
3 053	MERCK KGAA	EUR	572 895.45	2.02
19 087	RWE AG	EUR	583 107.85	2.06
4 760	SAP AG	EUR	556 348.80	1.97
2 035	SIEMENS AG REG	EUR	288 807.20	1.02
12 173	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	683 879.14	2.42
	IRELAND/IRLANDA		843 614.20	2.98
18 590	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	843 614.20	2.98
	ITALY/ITALIA		1 747 919.43	6.17
57 327	FINECOBANK	EUR	898 314.09	3.17
346 283	INTESA SANPAOLO	EUR	849 605.34	3.00
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		956 410.54	3.38
32 250	ADLER GROUP SA	EUR	474 075.00	1.67
13 633	SUSE SA	EUR	482 335.54	1.71
	SWEDEN/SVEZIA		593 059.58	2.09
18 400	LUNDIN ENERGY AB	SEK	593 059.58	2.09
	SWITZERLAND/SVIZZERA		2 238 388.03	7.91
1 385	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	425 326.06	1.50
105	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	142 431.32	0.50
4 734	POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	527 216.35	1.86
1 014	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	278 378.69	0.98
62 346	UBS GROUP SA	CHF	865 035.61	3.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>			
			EUR				
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		3 677 145.53	12.99			
112	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	270 480.00	0.96			
1 837	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	621 273.40	2.19			
3 683	DSM KONINKLIJKE	EUR	636 238.25	2.25			
8 999	HEINEKEN NV	EUR	811 709.80	2.86			
25 659	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	425 323.58	1.50			
21 004	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	347 028.09	1.23			
24 447	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	565 092.41	2.00			
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		4 493 220.03	15.87			
9 941	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	303 301.41	1.07			
8 489	ASTRAZENECA PLC	GBP	884 700.86	3.12			
91 940	AVIVA PLC	GBP	423 466.30	1.50			
20 678	DIAGEO PLC	GBP	867 487.27	3.06			
23 826	ICG(OST)	GBP	566 856.73	2.00			
51 895	JD SPORTS FASHION PLC REG SHS	GBP	633 027.84	2.24			
200 000	PETERSHILL PTR --- REGISTERED SHS	GBP	814 379.62	2.88			
Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						EUR	
	Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine					13 233.09	0.05
USD	854 056.72	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	722 915.97	13 848.28	0.05
EUR	61 565.27	Caceis Bank	15/10/2021	USD	72 079.42	(615.19)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Europe High Conviction

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 851 775 435.44)	(2)	1 143 770 623.15
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		38 522 353.55
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		333 004.77
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		676 929.79
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	1 632 187.80
		1 184 935 099.06
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		462 868.70
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		570 911.47
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	874 271.36
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	294 552.59
		2 202 604.12
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		1 182 732 494.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		947 190 034.86
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	16 988 602.94
Bank interest/Interessi bancari		619.89
Other income/Altri redditi		44.51
		16 989 267.34
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	8 004 296.55
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	1 220 689.66
Performance fees/Commissioni di performance	(3)	1 918.42
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		143 676.04
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 140.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	3 081 979.89
		12 453 700.56
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		4 535 566.78
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	93 936 717.29
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(3 116 255.81)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	627 604.25
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		95 983 632.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	104 977 960.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	1 156 566.03
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		202 118 159.52
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	33 424 300.56
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		1 182 732 494.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	437 975.0730	338 665.2830	(132 176.7420)	644 463.6140
P - CHF - Hedged - Capitalisation	443 625.8080	28 885.8300	(103 300.0000)	369 211.6380
P - EUR - Capitalisation	7 253 692.8680	907 334.1050	(1 403 907.6080)	6 757 119.3650
P - EUR - Distribution	1 799 085.3290	184 957.6870	(751 104.3720)	1 232 938.6440
P - GBP - Hedged - Capitalisation	10 795.0000	2 700.0000	(300.0000)	13 195.0000
R - CHF - Hedged - Distribution	3 770.0000	0.0000	(900.0000)	2 870.0000
R - EUR - Capitalisation	327 516.6640	68 151.2720	(62 488.0350)	333 179.9010
N - USD - Hedged - Capitalisation	1 878 542.9950	1 465 145.1350	(1 088 848.4340)	2 254 839.6960
N - CHF - Hedged - Capitalisation	362 033.0420	162 860.8940	(3 650.0000)	521 243.9360
N - EUR - Capitalisation	14 910 600.3710	7 561 761.2480	(3 941 277.5340)	18 531 084.0850
N - EUR - Distribution	1 911 925.5810	420 280.1000	(248 673.4570)	2 083 532.2240
N - GBP - Hedged - Distribution	112 706.6840	0.0000	(35 722.2070)	76 984.4770
I - CHF - Hedged - Capitalisation	258 519.0460	2 700.0000	(234 000.0000)	27 219.0460
I - EUR - Capitalisation	1 018 083.6860	711 931.9650	(904 141.4740)	825 874.1770
I X1 - EUR - Capitalisation	5 124 558.3310	351 926.7990	(1 939 743.7990)	3 536 741.3310
I X9 - EUR - Capitalisation	207 100.0000	179 000.0000	0.0000	386 100.0000
S - EUR - Capitalisation	694 401.5590	264 156.0000	(340 337.0000)	618 220.5590
M - USD - Hedged - Capitalisation	820 982.6000	339 600.7910	(185 418.3140)	975 165.0770
M - USD - Hedged - Distribution	45 049.1840	50 450.0000	(17 546.5430)	77 952.6410
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 239 672.1030	115 119.6070	(376 231.5430)	978 560.1670
M - CHF - Hedged - Distribution	81 274.9920	6 720.3550	0.0000	87 995.3470
M - EUR - Capitalisation	17 185 863.5680	3 970 111.5880	(3 638 176.3220)	17 517 798.8340
M - EUR - Distribution	3 545 504.2800	1 167 357.2820	(1 141 514.9530)	3 571 346.6090
M X1 - EUR - Capitalisation	2 436 326.7450	687 801.7770	(1 517 900.8120)	1 606 227.7100
M X1 - EUR - Distribution	785 089.4330	133 788.3650	(241 281.0480)	677 596.7500
M - GBP - Hedged - Capitalisation	47 174.5800	9 760.0000	(15 672.4810)	41 262.0990

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	13 835 116.83	7 689 449.12	7 576 127.38
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.4676	17.5568	16.2967
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	5 698 063.68	5 671 124.60	6 804 949.61
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.4331	12.7836	12.1416

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	120 157 498.43	106 501 582.84	128 103 144.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7824	14.6824	13.8137
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	19 887 875.59	23 961 105.76	23 535 812.06
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.1305	13.3185	12.5357
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	273 269.98	183 918.75	507 443.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.7101	17.0374	16.1162
R - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	42 370.11	46 473.61	44 047.64
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7631	12.3272	11.6837
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	5 506 756.45	4 505 413.62	5 815 783.21
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.5279	13.7563	13.0332
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	50 973 639.95	34 436 709.35	68 703 574.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.6063	18.3316	16.8932
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	8 463 510.83	4 828 022.24	5 403 791.45
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2371	13.3359	12.5419
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	367 740 860.34	242 244 635.41	241 094 644.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.8445	16.2465	15.2189
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	39 384 076.40	29 587 449.19	35 561 811.85
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.9026	15.4752	14.6730

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 594 527.23	1 904 168.34	2 666 866.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.7123	16.8949	16.0657
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	440 532.25	3 435 050.74	3 230 101.75
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.1847	13.2874	12.4943
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 357 938.47	16 502 161.86	15 374 903.92
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.8068	16.2090	15.1738
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	58 742 270.76	69 473 100.71	71 208 255.21
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.6092	13.5569	12.3831
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 706 398.01	3 370 627.14	336 443.10
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.9596	16.2754	15.2237
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 972 701.29	12 733 718.06	9 582 765.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.6015	18.3377	16.6498
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 976 321.43	15 029 337.63	21 850 673.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.5360	18.3065	16.8665
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 727 015.86	810 744.63	127 982.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.1547	17.9969	16.7373
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 737 783.00	16 403 534.37	16 193 129.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.0826	13.2322	12.4757

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 393 902.14	1 059 255.42	865 652.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.8406	13.0330	12.4063
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	325 140 447.53	261 601 446.84	234 035 465.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.5606	15.2219	14.2837
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	58 110 268.04	47 312 446.47	60 928 742.74
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2712	13.3443	12.6256
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 866 235.24	36 979 979.87	14 750 856.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.5940	15.1786	14.2887
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 189 191.34	10 583 033.27	101 045.04
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.5131	13.4800	12.6306
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	886 958.90	828 595.64	755 276.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.4957	17.5645	16.5440

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			1 143 770 623.15	96.71
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			1 143 770 623.15	96.71
EQUITIES/AZIONI			1 143 770 623.15	96.71
DENMARK/DANIMARCA			41 783 497.74	3.53
500 000	NOVO NORDISK	DKK	41 783 497.74	3.53
FRANCE/FRANCIA			241 485 125.00	20.42
285 000	AIR LIQUIDE SA	EUR	39 495 300.00	3.33
795 000	DASSAULT SYST.	EUR	36 144 675.00	3.06
1 100 000	ELIS SA	EUR	18 227 000.00	1.54
90 000	L'OREAL SA	EUR	32 116 500.00	2.72
47 500	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	29 454 750.00	2.49
212 000	MICHELIN SA REG SHS	EUR	28 153 600.00	2.38
215 000	SEB SA	EUR	26 208 500.00	2.22
480 000	WORLDCONLINE SA	EUR	31 684 800.00	2.68
GERMANY/GERMANIA			177 184 695.00	14.98
375 000	BEIERSDORF AG	EUR	35 047 500.00	2.96
474 000	BRENTAG - NAMEN AKT	EUR	38 194 920.00	3.23
835 000	FRESENIUS SE	EUR	34 681 725.00	2.93
335 000	SAP AG	EUR	39 154 800.00	3.31
1 465 000	SYNLAB AG	EUR	30 105 750.00	2.55
ITALY/ITALIA			23 993 760.00	2.03
772 000	DE LONGHI SPA	EUR	23 993 760.00	2.03
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			145 084 419.72	12.27
5 110 000	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	35 110 999.94	2.96
290 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	32 143 600.00	2.72
6 530 000	L OCCITANE INTERNATIONAL	HKD	18 999 285.08	1.61
583 000	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	18 290 714.70	1.55
743 000	SUSE SA	EUR	26 317 060.00	2.23
402 000	SUSE SA	EUR	14 222 760.00	1.20
MALTA/MALTA			27 746 290.37	2.35
2 124 000	KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC	SEK	27 746 290.37	2.35
NORWAY/NORVEGIA			25 798 799.02	2.18
1 740 000	ADEVINTA ASA - REGISTERED SHS	NOK	25 798 799.02	2.18
SPAIN/SPAGNA			69 565 300.00	5.88
465 000	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	26 449 200.00	2.24
1 355 000	INDITEX	EUR	43 116 100.00	3.64
SWEDEN/SVEZIA			42 106 914.28	3.56
1 325 000	ESSITY AB REGISTERED -B-	SEK	35 545 385.95	3.01
1 943 000	LEOVEGAS AB	SEK	6 561 528.33	0.55
SWITZERLAND/SVIZZERA			104 688 187.95	8.85
143 000	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	33 226 898.53	2.81
12 800	SGS SA REG SHS	CHF	32 275 275.18	2.73
1 700 000	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	39 186 014.24	3.31
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			68 144 250.00	5.76
465 000	HEINEKEN HOLDING	EUR	34 991 250.00	2.96
1 285 000	JDE PEET S BV	EUR	33 153 000.00	2.80

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		176 189 384.07	14.90
1 034 695	BURBERRY GROUP PLC	GBP	21 848 309.29	1.85
5 305	BURBERRY GROUP PLC	EUR	111 405.00	0.01
670 000	COCA-COLA EUROPEAN	EUR	31 865 200.00	2.69
423 000	CRODA INTL - REGISTERED SHS	GBP	42 046 559.25	3.56
616 000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	41 780 931.88	3.53
3 170 000	TRAINLINE - REGISTERED SHS	GBP	12 959 548.60	1.10
663 000	WHITBREAD	GBP	25 577 430.05	2.16

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						1 632 187.80	0.14
USD	95 798 700.46	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	81 097 181.45	1 544 937.58	0.12
EUR	2 291 285.41	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	2 486 699.76	(9 035.52)	0.00
EUR	6 034 664.56	Caceis Bank	15/10/2021	USD	7 061 966.23	(57 453.81)	0.00
EUR	716 432.22	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	613 480.66	2 855.17	0.00
CHF	34 295 109.57	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	31 543 786.51	180 904.09	0.02
GBP	3 371 197.16	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	3 951 269.63	(30 019.71)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Continental Europe Small & Mid Leaders

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 486 752 864.92)	(2)	518 750 136.17
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		9 087 311.72
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		796 589.51
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		79 201.75
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		188 294.66
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	122 260.47
		529 023 794.28
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 816 833.58
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		101 829.27
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	468 194.33
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	132 891.84
		2 519 749.02
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		526 504 045.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		391 189 625.74
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	7 635 134.33
Bank interest/Interessi bancari		25.40
Other income/Altri redditi		5.39
		7 635 165.12
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	3 991 066.47
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	1 097 910.53
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		95 093.62
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 820.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	1 416 496.26
		6 602 386.88
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		1 032 778.24
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	142 316 042.07
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	485 063.83
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(12 950.06)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		143 820 934.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(46 083 839.53)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	98 378.94
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		97 835 473.49
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(5 858.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	37 484 804.91
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		526 504 045.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	56 467.1470	25 542.7670	(22 000.0000)	60 009.9140
P - EUR - Capitalisation	1 525 772.4970	28 694.1520	(66 757.0770)	1 487 709.5720
P - EUR - Distribution	28 958.8090	7 223.7070	(7 343.0330)	28 839.4830
R - EUR - Capitalisation	2 335.5430	603.1020	(135.0300)	2 803.6150
N - EUR - Capitalisation	909 818.5490	270 895.2740	(268 143.0850)	912 570.7380
N - EUR - Distribution	99 240.6820	13 931.8540	(1 917.0000)	111 255.5360
I - EUR - Capitalisation	338 701.1970	20 323.8520	(65 752.4210)	293 272.6280
I X9 - EUR - Capitalisation	65 000.0000	20 751.9020	(10 000.0000)	75 751.9020
S - EUR - Capitalisation	556 843.8470	0.0000	0.0000	556 843.8470
M - USD - Hedged - Capitalisation	137 289.8740	231 233.5400	(55 068.8240)	313 454.5900
M - EUR - Capitalisation	1 315 300.4020	678 764.9430	(309 640.4790)	1 684 424.8660
M - EUR - Distribution	205 044.9600	131 026.5980	(86 969.2420)	249 102.3160
M X1 - EUR - Capitalisation	120 375.4910	145 986.5040	(92 979.5090)	173 382.4860
M X1 - EUR - Distribution	31 607.7980	99 354.7610	(26 841.1850)	104 121.3740

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 131 840.46	865 658.97	1 978 320.54
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.8609	15.3303	13.2465
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	125 473 930.63	105 730 509.78	102 335 838.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	84.3403	69.2964	61.2252
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 402 117.99	1 981 813.64	2 108 684.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	83.2927	68.4356	60.4648
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	217 010.66	149 502.41	136 141.80
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	77.4039	64.0118	56.9251

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	87 741 200.84	71 158 124.92	64 712 555.40
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	96.1473	78.2113	68.4142
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 799 973.17	7 110 919.00	4 845 020.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	88.0853	71.6533	63.0673
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	28 246 896.32	26 526 191.77	23 200 546.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	96.3162	78.3174	68.4795
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 363 118.61	5 112 259.80	4 448 232.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	97.2004	78.6502	68.4343
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	59 515 305.50	47 916 919.25	41 485 075.59
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	106.8797	86.0509	74.5004
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 111 852.67	2 158 282.94	1 563 666.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.4984	15.7206	13.4742
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	152 518 785.91	97 063 154.70	114 330 564.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	90.5465	73.7954	64.6742
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 810 332.89	14 631 586.53	20 730 958.23
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	87.5557	71.3579	62.8163
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 915 230.34	8 948 862.37	1 065 147.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	91.7926	74.3412	64.7434

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 249 921.83	2 281 056.54	21 997.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	88.8379	72.1675	62.8504

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			518 750 136.17	98.53
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			500 021 168.51	94.97
EQUITIES/AZIONI			500 021 168.51	94.97
BELGIUM/BELGIO			28 906 000.00	5.49
480 000	AKITA MIDCO 1 NV	EUR	13 056 000.00	2.48
2 000	LOTUS BAKERIES NV	EUR	10 600 000.00	2.01
150 000	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	5 250 000.00	1.00
DENMARK/DANIMARCA			14 622 475.94	2.78
390 000	NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	DKK	14 622 475.94	2.78
FRANCE/FRANCIA			170 955 811.60	32.47
330 000	ALSTOM SA	EUR	10 840 500.00	2.06
110 000	ALTEN SA	EUR	13 981 000.00	2.66
300 000	ANTIN INF PARTN --- SHS	EUR	8 730 000.00	1.66
145 000	BIOMERIEUX SA	EUR	14 291 200.00	2.71
230 000	EDENRED SA	EUR	10 724 900.00	2.04
850 000	ELIS SA	EUR	14 084 500.00	2.68
330 000	KORIAN SA	EUR	9 992 400.00	1.90
185 000	NEXANS SA	EUR	14 966 500.00	2.84
90 000	ORPEA SA	EUR	9 063 000.00	1.72
73 464	SEB SA	EUR	8 955 261.60	1.70
40 000	SOPRA STERIA GROUP	EUR	6 420 000.00	1.22
45 000	TELEPERFORMANCE SE	EUR	15 304 500.00	2.90
300 000	VERALLIA SASU	EUR	8 940 000.00	1.70
30 000	VIRBAC SA	EUR	11 130 000.00	2.11
205 000	WORLDLINE SA	EUR	13 532 050.00	2.57
GERMANY/GERMANIA			72 757 380.00	13.82
180 000	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	14 504 400.00	2.76
160 000	COMPUGROUP MED - REGISTERED SHS	EUR	11 376 000.00	2.16
430 000	JENOPTIK - REGISTERED SHS	EUR	12 599 000.00	2.39
155 000	KION GROUP AG	EUR	12 533 300.00	2.38
125 000	NEMETSCHKE	EUR	11 337 500.00	2.15
5 800	RATIONAL NAMEN	EUR	4 724 680.00	0.90
50 000	SYMRISE AG	EUR	5 682 500.00	1.08
IRELAND/IRLANDA			27 689 780.00	5.26
381 000	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	17 289 780.00	3.28
2 500 000	UNIPHAR - REGISTERED SHS	EUR	10 400 000.00	1.98
ITALY/ITALIA			31 957 000.00	6.07
180 000	BRUNELLO CUCINELLI	EUR	8 557 200.00	1.63
300 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	EUR	2 890 800.00	0.55
800 000	NEXI SPA	EUR	12 928 000.00	2.45
399 000	SOL	EUR	7 581 000.00	1.44
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			10 251 000.00	1.95
850 000	468 SPAC I --- REGISTERED SHS -A-	EUR	10 251 000.00	1.95
SPAIN/SPAGNA			26 098 600.00	4.96
220 000	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	12 513 600.00	2.38
1 000 000	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	8 230 000.00	1.56
250 000	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	5 355 000.00	1.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
SWEDEN/SVEZIA			33 248 595.79	6.31
250 000	ADDLIFE - REGISTERED SHS -B-	SEK	7 919 796.04	1.50
825 000	CINT GROUP AB	SEK	8 039 135.43	1.53
200 000	MICRONIC LASER SYSTEMS	SEK	4 308 053.44	0.82
100 000	MIPS AB	SEK	8 684 159.91	1.64
725 000	WILH.SONESSON -B-	SEK	4 297 450.97	0.82
SWITZERLAND/SVIZZERA			35 915 733.98	6.82
3 000	BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	CHF	5 882 897.05	1.12
75 000	POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	8 352 603.83	1.59
450 000	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	10 372 768.48	1.97
23 000	TECAN GROUP NAM.AKT	CHF	11 307 464.62	2.14
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			47 618 791.20	9.04
70 000	ACCELL GROUP NV	EUR	2 684 500.00	0.51
444 074	CTP N.V.	EUR	8 348 591.20	1.59
70 000	IMCD	EUR	11 567 500.00	2.20
310 000	JDE PEET S BV	EUR	7 998 000.00	1.52
380 000	QIAGEN REGD EUR	EUR	17 020 200.00	3.22
Other transferable securities/Altri valori mobiliari			7 161 390.76	1.36
EQUITIES/AZIONI			7 161 390.76	1.36
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			7 161 390.76	1.36
1 750 000	MELTWATER BV	NOK	7 161 390.76	1.36
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			2 539.11	0.00
BONDS/OBLIGAZIONI			2 100.59	0.00
CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN			170.52	0.00
5	ADCB FINANCE CAYMAN 0.038 19-22 10/10A	EUR	5.01	0.00
85	CHESHAM FINANCE ZCP 011021	EUR	84.53	0.00
3	HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	EUR	3.39	0.00
76	HUTCHISON WHAMPOA 3.625 12-22 06/06A	EUR	77.59	0.00
CHINA/CINA			30.68	0.00
14	EXP-IMP BK OF CHINA 0.30 19-22 06/03A	EUR	14.26	0.00
16	ICBC 0.25 19-22 25/04A	EUR	16.42	0.00
DENMARK/DANIMARCA			3.39	0.00
3	NYKREDIT REALKREDIT 0.5 18-22 19/01A	EUR	3.39	0.00
FRANCE/FRANCIA			743.48	0.00
17	ALLIADE HABITAT ZCP 231221	EUR	16.93	0.00
68	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 121021	EUR	67.64	0.00
17	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 240122	EUR	16.93	0.00
18	AXERIAL F. ZCP 151021	EUR	17.76	0.00
85	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 131221	EUR	84.62	0.00
59	BATIGERE SAREL SA ZCP 061021	EUR	59.18	0.00
34	CDC HABITAT ZCP 121021	EUR	33.82	0.00
25	COFACE ZCP 181021	EUR	25.37	0.00
34	DEPARTEMENT ESSONNE ZCP 241221	EUR	33.86	0.00
34	ERILIA SA ZCP 281021	EUR	33.83	0.00
12	GRENOBLE ALPES METR ZCP 191021	EUR	11.84	0.00
17	HALPADES SA D HLM ZCP 151021	EUR	16.91	0.00
17	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	16.91	0.00
17	HC LYON ZCP 201021	EUR	16.91	0.00
61	IN LI SA ZCP 111021	EUR	60.87	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
8	LMA ZCP 131021	EUR	8.45	0.00
17	LMA ZCP 141221	EUR	16.93	0.00
17	LMA ZCP 141221	EUR	16.93	0.00
17	LOIRET ZCP 201021	EUR	16.91	0.00
17	LVMH 0.375 17-22 26/05A	EUR	16.98	0.00
8	REGION PAYS LOIRE ZCP 131021	EUR	8.45	0.00
8	UNION FINANCE GRAIN ZCP 291021	EUR	8.46	0.00
8	UNION FINANCES GRAIN ZCP 051121	EUR	8.46	0.00
30	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	30.43	0.00
8	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	8.45	0.00
8	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	8.45	0.00
7	UNION FINANCES GRAIN ZCP 101221	EUR	6.77	0.00
5	UNION FINANCES GRAIN ZCP 111021	EUR	5.07	0.00
8	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141021	EUR	8.45	0.00
10	UNION FINANCES GRAIN ZCP 201021	EUR	10.15	0.00
14	VILOGIA SA D HLM ZCP 151221	EUR	13.54	0.00
20	VILOGIA SA D HLM ZCP 201221	EUR	20.31	0.00
17	VILOGIA SA D HLM 0.15 20-23 27/10A	EUR	16.91	0.00
	GERMANY/GERMANIA		183.50	0.00
18	DVB BANK 1.00 17-22 25/04A	EUR	18.04	0.00
17	KION GROUP AG ZCP 171021	EUR	16.91	0.00
35	KION GROUP AG ZCP 281021	EUR	34.67	0.00
17	UNICREDIT BANK AG 0.05 20-22 13/06A	EUR	16.90	0.00
51	UNIPER SE ZCP 041021	EUR	50.72	0.00
17	UNIPER SE ZCP 111021	EUR	16.91	0.00
17	UNIPER SE ZCP 251121	EUR	16.91	0.00
12	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 19-22 01/04A	EUR	12.44	0.00
	ICELAND/ISLANDA		64.08	0.00
37	ARION BANK 1.625 16-21 01/12A	EUR	37.48	0.00
15	ISLANDSBANKI 1.125 19-22 12/04A	EUR	14.70	0.00
12	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	11.90	0.00
	INDONESIA/INDONESIA		9.53	0.00
9	INDONESIA 2.625 16-23 14/06A	EUR	9.53	0.00
	IRELAND/IRLANDA		262.17	0.00
51	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091121	EUR	50.74	0.00
68	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221121	EUR	67.67	0.00
17	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 251021	EUR	16.91	0.00
25	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	EUR	25.36	0.00
85	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 101121	EUR	84.58	0.00
17	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 151021	EUR	16.91	0.00
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		186.11	0.00
34	BANK OF CHINA LTD ZCP 171221	EUR	33.85	0.00
34	ICBC LTD LUX ZCP 020222	EUR	33.87	0.00
85	SINGLE PLATFORM INVEST 0.00 21-21 15/12U	EUR	84.58	0.00
34	VERSITO INTERNATIONAL 0.5 21-23 30/03Q	EUR	33.81	0.00
	MEXICO/MESSICO		24.57	0.00
24	AMERICA MOVIL 4.75 10-22 28/06A	EUR	24.57	0.00
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		25.81	0.00
26	BNZ INT FUNDING 0.625 19-22 23/04A	EUR	25.81	0.00
	PANAMA/PANAMA		16.90	0.00
17	BANCO LATINOAMERICAN 0.23 21-23 25/01A	EUR	16.90	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	PORTUGAL/PORTOGALLO		42.28	0.00
42	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 201021	EUR	42.28	0.00
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		8.46	0.00
8	KOREA DEV BANK 0.16 16-21 01/12A	EUR	8.46	0.00
	SWEDEN/SVEZIA		109.91	0.00
17	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 060122	EUR	16.91	0.00
25	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 121021	EUR	25.36	0.00
59	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 221221	EUR	59.19	0.00
8	SCANIA CV AB 0.125 20-23 13/02A	EUR	8.45	0.00
	SWITZERLAND/SVIZZERA		15.66	0.00
17	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	15.66	0.00
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		32.46	0.00
32	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	32.46	0.00
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		20.12	0.00
3	EMIRATES NBD BANK 1.75 15-22 23/03A	EUR	3.38	0.00
17	MASHREQBANK PSC 0.0 19-22 05/09U	EUR	16.74	0.00
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		126.50	0.00
14	LAND SECURITIES PLC ZCP 221121	EUR	13.54	0.00
45	LEEDS BUILDING SOCIE 1.375 15-22 05/05A	EUR	45.05	0.00
17	NATWEST MARKETS PLC 0.625 18-22 02/03A	EUR	16.99	0.00
8	NATWEST MARKETS PLC 1.3625 20-22 20/05A	EUR	8.46	0.00
42	STATE GRID -A- 1.50 15-22 26/01A	EUR	42.46	0.00
	UNITED STATES/STATI UNITI		24.46	0.00
12	BMW US CAPITAL LLC 0.625 15-22 20/04A	EUR	11.94	0.00
4	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	4.47	0.00
8	PFIZER INC 0.25 17-22 06/03A	EUR	8.05	0.00
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		438.52	0.00
	AUSTRIA/AUSTRIA		51.17	0.00
51	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	51.17	0.00
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		54.47	0.00
40	METLIFE INST FL.R 07-22 28/06A	EUR	40.94	0.00
14	QNB FINANCE LTD FL.R 20-22 18/02Q	EUR	13.53	0.00
	FINLAND/FINLANDIA		18.61	0.00
19	SBB TREASURY OYJ FL.R 21-23 01/02Q	EUR	18.61	0.00
	FRANCE/FRANCIA		9.30	0.00
9	NATIXIS EMTN FL.R 06-21 15/12Q	EUR	9.30	0.00
	GERMANY/GERMANIA		37.11	0.00
19	DEUT PFANDBRIEF FL.R 19-21 10/12Q	EUR	18.63	0.00
18	VOLKSWAGEN FIN SERV FL.R 21-23 06/04Q	EUR	18.48	0.00
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		58.37	0.00
58	BIL FL.R 20-22 03/02Q	EUR	58.37	0.00
	SPAIN/SPAGNA		37.13	0.00
20	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-22 21/03	EUR	20.21	0.00
17	SANTANDER CONS FIN FL.R 20-22 25/02Q	EUR	16.92	0.00
	SWEDEN/SVEZIA		36.45	0.00
20	SCANIA CV AB FL.R 19-21 10/12Q	EUR	19.52	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
17	VOLVO TREASURY AB FL.R 20-22 10/01Q	EUR	16.93	0.00
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		76.20	0.00
25	BMW FINANCE NV FL.R 20-22 18/02Q	EUR	25.36	0.00
8	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 19-22 28/03Q	EUR	8.47	0.00
42	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 20-22 29/04Q	EUR	42.37	0.00
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		37.72	0.00
37	HSBC BANK PLC FL.R 20-22 14/09Q	EUR	37.72	0.00
	UNITED STATES/STATI UNITI		21.99	0.00
22	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-22 26/01A	EUR	21.99	0.00
Shares of UCITS/UCI/Quote di organismi di investimento collettivo			11 565 037.79	2.20
UCITS/UCI/QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO			11 565 037.79	2.20
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		11 565 037.79	2.20
680 000	LO FUNDS CONTINENTAL EUROPE FAMILIY LEADERS EUR S CAP	EUR	11 565 032.00	2.20
0	LO FUNDS SHORT TERM MONEY MARKET (EUR) S EUR	EUR	5.79	0.00

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somme</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>	
			%	EUR		
Term Deposits/Depositi a termine					67.63	0.00
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	04/10/2021	EUR	(0.600)	67.63	0.00	

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						122 260.47	0.02
USD	7 871 114.79	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	6 661 586.46	128 543.28	0.02
EUR	561 670.62	Caceis Bank	15/10/2021	USD	658 369.65	(6 282.69)	0.00
EUR	15.53	Nomura	16/03/2022	CHF	16.91	(0.12)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Japan Responsible Equity Enhanced

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 15 October 2020 · Chiuso il 15 ottobre 2020

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 15/10/2020 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2020 al 15/10/2020

	Notes Note	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		4 534 023 696
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	587 947
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		4 692
Bank interest on time deposits/Altre spese		4 973
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	322 109
		919 721
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(919 721)
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(45 952 077)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(57 730 867)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 713 728)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(106 316 393)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	58 589 752
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	44 673 433
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(3 053 208)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(4 530 970 488)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 15/10/2020 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2020 al 15/10/2020**

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 15/10/2020/ Numero di azioni 15/10/2020
N - JPY - Capitalisation	10 423.0000	0.0000	(10 423.0000)	0.0000
I - JPY - Capitalisation	1 105.4160	0.0000	(1 105.4160)	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	947 220.0000	5 998.0000	(953 218.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 700 246.3760	12 541.5610	(1 712 787.9370)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	4 269.7450	0.0000	(4 269.7450)	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	235 673.9820	481.0000	(236 154.9820)	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	1 821.6700	204.0000	(2 025.6700)	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	31 205.6980	3 266.0000	(34 471.6980)	0.0000
M - JPY - Capitalisation	12 845.0000	0.0000	(12 845.0000)	0.0000
M X1 - JPY - Capitalisation	208.0000	0.0000	(208.0000)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	15/10/2020	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	0.00	1 036.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	12.2439
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0	130 060 853	144 905 652
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12 510	12 478	12 660
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0	13 811 397	42 555 015
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12 526	12 494	12 671
S - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	0.00	2 884 025.63
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	13.5376
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	11 613 241.28	4 260 997.99
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.2888	12.2603	12.4897

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	15/10/2020	30/09/2020	30/09/2019
S - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	0	3 824 753
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	0	12 783
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	22 592 506.73	26 825 956.54
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.3221	13.2878	13.3310
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	50 669.83	126 155.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8909	11.8672	12.1720
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 836 058.25	4 759 822.94
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0589	12.0338	12.3265
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	21 574.84	566 440.21
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8682	11.8434	12.3266
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.0000	375 765.9100	0.0000
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	12.0416	0.0000
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	160 277 555	360 896 763
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12 510	12 478	12 659
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	2 598 522	0
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	12 493	0

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Emerging High Conviction

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 332 802 552.78)	(2)	394 893 001.78
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		7 348 448.23
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		1 957 847.08
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		50 840.76
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		803 724.15
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		0.16
		405 053 862.16
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		680 231.73
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	332 152.36
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	95 431.18
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	2 062 084.71
		3 169 899.98
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		401 883 962.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		396 478 996.73
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	5 491 762.21
Bank interest/Interessi bancari		1 380.24
		5 493 142.45
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	3 598 342.54
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	730 351.41
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		4 904.37
Bank interest on time deposits/Altre spese		12 524.40
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	1 215 655.09
		5 561 777.81
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(68 635.36)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	60 415 058.30
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(3 562 010.59)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 407 627.56)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		55 376 784.79
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(2 098 593.03)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(725 450.77)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		52 552 740.99
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(119 808.22)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(47 027 967.32)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		401 883 962.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	2 940 107.1620	106 985.0500	(771 669.5710)	2 275 422.6410
P - USD - Distribution	305 681.5730	32 901.7640	(102 191.9300)	236 391.4070
P - CHF - Hedged - Capitalisation	676 605.0620	37 178.5720	(272 248.8500)	441 534.7840
P - EUR - Hedged - Capitalisation	991 098.2180	432 399.0110	(243 915.9160)	1 179 581.3130
P - EUR - Hedged - Distribution	92 596.5360	0.0000	(18 950.0000)	73 646.5360
R - USD - Capitalisation	9 491.0480	9 828.8710	(14 341.6010)	4 978.3180
R - EUR - Hedged - Capitalisation	37 617.1870	3 465.8090	(9 990.0510)	31 092.9450
N - USD - Capitalisation	3 773 443.3890	746 886.7770	(628 104.9460)	3 892 225.2200
N - USD - Distribution	1 314 471.9430	25 400.0000	(225 145.9290)	1 114 726.0140
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 046 803.2780	108 583.1020	(172 810.1860)	982 576.1940
N - EUR - Capitalisation	40 661.5940	19 190.7280	(24 039.4720)	35 812.8500
N - EUR - Hedged - Capitalisation	193 700.6490	128 641.0560	(14 376.2000)	307 965.5050
N - EUR - Hedged - Distribution	427 840.7220	0.0000	0.0000	427 840.7220
N - GBP - Hedged - Distribution	13 174.3590	0.0000	(3 350.0000)	9 824.3590
I - USD - Capitalisation	3 099 817.0000	30 051.2150	(8 584.0000)	3 121 284.2150
I - CHF - Hedged - Capitalisation	903 466.0750	0.0000	(510 135.3850)	393 330.6900
I - EUR - Hedged - Capitalisation	325 000.0000	0.0000	0.0000	325 000.0000
S - USD - Capitalisation	1 186 982.3500	0.0000	0.0000	1 186 982.3500
S - CHF - Hedged - Capitalisation	231 857.7350	0.0000	0.0000	231 857.7350
S - EUR - Hedged - Capitalisation	173 170.6280	0.0000	0.0000	173 170.6280
M - USD - Capitalisation	2 923 818.4420	163 500.5550	(540 023.8120)	2 547 295.1850
M - USD - Distribution	581 650.7210	35 354.8740	(144 746.5140)	472 259.0810
M X1 - USD - Capitalisation	69 510.1570	0.0000	(16 722.6430)	52 787.5140
M X1 - USD - Distribution	272 956.4020	0.0000	(128 046.1050)	144 910.2970
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 132 519.3490	98 041.8040	(206 437.8240)	1 024 123.3290
M - CHF - Hedged - Distribution	73 507.1230	3 000.0000	(2 730.0000)	73 777.1230
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 341 998.9720	14 538.7860	(454 849.0010)	901 688.7570
M - EUR - Hedged - Distribution	125 951.2450	2 402.8790	(47 372.3870)	80 981.7370
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	4 600.8510	1 091.0000	(5 691.8510)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	39 576 805.01	45 297 075.43	55 355 659.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3932	15.4066	13.5635
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 105 163.83	4 702 151.52	5 633 768.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3660	15.3825	13.5423

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 548 074.76	9 018 327.37	13 265 610.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.8303	13.3288	12.0639
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 055 936.26	13 609 178.04	22 961 218.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.3071	13.7314	12.4004
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 126 595.81	1 270 672.42	687 618.92
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.2973	13.7227	12.3925
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	84 237.77	143 253.88	310 278.12
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.9209	15.0936	13.3813
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	437 323.61	477 958.73	637 211.97
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.0650	12.7059	11.5549
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	74 614 155.55	63 463 083.84	93 258 392.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.1701	16.8183	14.6649
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 437 863.48	21 214 924.97	29 935 489.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.3344	16.1395	14.1773
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 006 556.84	15 179 930.88	17 015 959.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.2904	14.5012	12.9996
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	434 268.87	427 524.04	377 153.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.1261	10.5142	9.8613

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 179 688.02	2 894 588.33	12 787 038.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.8191	14.9436	13.3662
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 039 231.18	6 273 707.66	7 147 158.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.4529	14.6637	13.2110
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	230 138.95
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	14.1190
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	121 733.21	144 601.67	1 594 011.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3910	10.9760	9.8629
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	59 931 663.48	52 196 991.78	45 209 848.73
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.2010	16.8387	14.6768
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	2 737 900.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.8138
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 418 318.92	13 118 211.76	13 002 622.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3179	14.5199	13.0111
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 475 199.92	4 862 733.59	16 300 136.92
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.8468	14.9623	13.3775
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	23 431 969.19	20 361 070.00	16 380 430.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.7408	17.1536	14.8144

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 016 568.99	3 541 273.66	3 144 247.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3234	15.2735	13.5611
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 138 400.35	2 761 810.50	2 788 486.72
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.1232	15.9485	14.1287
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	47 281 370.17	47 705 443.72	104 322 147.73
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.5614	16.3161	14.2548
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 633 681.86	9 347 269.60	33 174 470.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.2817	16.0702	14.1158
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	990 175.74	1 140 591.68	772 872.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.7578	16.4090	14.2665
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 675 612.66	4 433 453.44	28 243.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.4639	16.2424	14.1217
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 224 231.48	16 002 113.54	24 077 303.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.8421	14.1297	12.6912
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 144 147.26	1 016 739.03	884 055.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.5082	13.8318	12.4904
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	190 144.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	12.7017

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	14 743 837.71	19 534 713.56	29 148 571.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3514	14.5564	13.0453
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 294 284.57	1 792 033.33	6 041 373.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.9824	14.2280	12.8176
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	67 289.16	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	14.6254	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			394 893 001.78	98.26
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			394 893 001.78	98.26
EQUITIES/AZIONI			394 893 001.78	98.26
	BRAZIL/BRASILE		12 135 501.76	3.02
890 200	LOJAS RENNER	BRL	5 623 281.19	1.40
1 518 375	RAIA DROGASIL SA	BRL	6 512 220.57	1.62
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		5 615 625.00	1.40
625 000	FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	5 615 625.00	1.40
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		104 252 189.69	25.93
801 400	ALIBABA GROUP	HKD	14 638 898.67	3.64
13 722	BAIDU INC -A- ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	2 109 757.50	0.52
1 553 000	CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	10 004 649.15	2.49
960 197	COUNTRY GARDEN	HKD	7 585 687.20	1.89
141 228	HUAZHU GROUP -SHS ADR	USD	6 476 716.08	1.61
1 341 000	KINGDEE INTL SOFTWARE GROUP CO	HKD	4 487 412.32	1.12
777 500	LI NING CO	HKD	9 003 795.01	2.24
1 464 000	LONGFOR GRP-REGISTERED SHS	HKD	6 751 417.97	1.68
96 855	PINDUODUO	USD	8 781 842.85	2.19
25 719	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	8 197 416.87	2.04
336 900	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	19 968 161.07	4.96
155 500	XP INC - REGS -A -	USD	6 246 435.00	1.55
	CHINA/CINA		41 099 325.16	10.23
1 503 000	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	11 980 094.30	2.99
117 800	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	9 583 662.76	2.38
700 930	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	7 549 311.75	1.88
1 013 447	SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	CNY	5 600 339.61	1.39
278 115	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	6 385 916.74	1.59
	CYPRUS/CIPRO		6 861 200.00	1.71
136 000	OZON HOLDINGS PLC	USD	6 861 200.00	1.71
	HONG KONG/HONG-KONG		29 525 151.89	7.35
896 400	AIA GROUP LTD	HKD	10 357 679.91	2.58
78 459	FUTU HOLDINGS - ADR	USD	7 141 338.18	1.78
85 537	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	5 271 979.68	1.31
339 000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	6 754 154.12	1.68
	INDIA/INDIA		45 521 549.45	11.32
940 000	DABUR INDIA LTD	INR	7 814 180.41	1.94
80 204	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	3 972 841.68	0.99
483 000	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	10 378 376.64	2.58
537 000	INFOSYS TECHNOLOGIES	INR	12 119 261.98	3.01
101 550	JUBILANT FOODWORKS LTD	INR	5 528 321.03	1.38
3 101 996	ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	INR	5 708 567.71	1.42
	INDONESIA/INDONESIA		11 884 227.82	2.96
4 859 800	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	11 884 227.82	2.96
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		5 375 274.31	1.34
369 000	ALLEGRO EU	PLN	5 375 274.31	1.34
	MEXICO/MESSICO		7 680 538.34	1.91
2 250 000	WAL MART	MXN	7 680 538.34	1.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		42 303 990.37	10.53
74 958	KAKAOBANK CORP	KRW	4 330 343.43	1.08
5 398	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	6 095 544.93	1.52
20 288	NAVER	KRW	6 648 431.69	1.65
403 130	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	25 229 670.32	6.28
	TAIWAN/TAIWAN		49 543 941.84	12.32
493 000	ADVANTECH CO LTD	TWD	6 458 781.02	1.61
606 000	MERIDA INDUSTRY	TWD	6 362 228.62	1.58
1 764 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	36 722 932.20	9.13
	THAILAND/TAILANDIA		5 012 874.27	1.25
2 780 500	AIRPORTS THAILAND-UNITS NON-VOT DEP REC	THB	5 012 874.27	1.25
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		9 567 581.40	2.38
120 060	YANDEX NV	USD	9 567 581.40	2.38
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		12 804 070.48	3.19
204 000	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	7 213 386.78	1.80
1 062 800	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	HKD	5 590 683.70	1.39
	UNITED STATES/STATI UNITI		5 709 960.00	1.42
3 400	MERCADOLIBRE	USD	5 709 960.00	1.42

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
						(2 062 084.71)	(0.51)
GBP	132 569.03	Caceis Bank	15/10/2021	USD	183 585.55	(4 837.78)	0.00
CHF	54 996 239.58	Caceis Bank	15/10/2021	USD	59 762 333.22	(788 903.77)	(0.20)
EUR	62 235 911.12	Caceis Bank	15/10/2021	USD	73 538 984.08	(1 395 147.02)	(0.34)
USD	14 737.10	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	10 759.63	229.49	0.00
USD	4 987 212.30	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	4 611 722.05	41 970.24	0.01
USD	6 708 052.41	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	5 713 796.65	84 604.13	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Asia High Conviction

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 894 583 729.92)	(2)	1 053 087 332.63
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		55 610 219.65
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		7 057 175.71
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		425 138.77
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		1 524 768.68
		1 117 704 635.44
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		77.57
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		781 301.88
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	810 581.75
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	244 522.99
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	3 520 472.64
		5 356 956.83
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		1 112 347 678.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		932 643 184.48
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	13 295 563.22
Bank interest/Interessi bancari		747.39
Other income/Altri redditi		30 311.70
		13 326 622.31
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	9 124 957.17
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	595 935.15
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		4 536.72
Bank interest on time deposits/Altre spese		23 030.82
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	2 943 041.85
		12 691 501.71
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		635 120.60
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	153 844 407.10
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	1 153 059.90
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 304 384.49)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		154 328 203.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(18 280 764.82)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(2 220 205.23)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		133 827 233.06
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(452 173.66)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	46 329 434.73
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		1 112 347 678.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	146 858.3190	109 936.7380	(82 867.7340)	173 927.3230
P - CHF - Hedged - Capitalisation	355 180.8880	237 604.4610	(37 097.0190)	555 688.3300
P - EUR - Hedged - Capitalisation	304 114.7870	875 026.7560	(341 040.5340)	838 101.0090
P - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	6 322.3780	(6 322.3780)	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 407 881.1490	1 095 121.9700	(807 087.0830)	1 695 916.0360
N - USD - Distribution	40 670.9050	56 166.7710	(4 341.0000)	92 496.6760
N - CHF - Hedged - Capitalisation	938 978.2490	448 939.0800	(83 020.0000)	1 304 897.3290
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 081 071.5320	1 070 522.2870	(715 006.9680)	1 436 586.8510
N - EUR - Hedged - Distribution	4 386.8490	262 835.2900	(16 448.0000)	250 774.1390
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	67.8830	0.0000	67.8830
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	67.8830	0.0000	67.8830
N - JPY - Hedged - Capitalisation	1 676.3870	11 256.5050	(2 646.0000)	10 286.8920
I - USD - Capitalisation	424 873.9330	83 613.1930	(81 597.5920)	426 889.5340
I X1 - USD - Capitalisation	0.0000	270 279.0000	0.0000	270 279.0000
I X9 - USD - Capitalisation	28 897.4070	0.0000	(6 897.4070)	22 000.0000
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 000 000.0000	0.0000	2 000 000.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 062 416.0000	1 579 963.0000	(1 565 941.0000)	1 076 438.0000
M - USD - Capitalisation	1 218 440.1050	261 898.7560	(735 122.5370)	745 216.3240
M - USD - Distribution	273 529.1670	87 189.7180	(139 322.5200)	221 396.3650
M X1 - USD - Capitalisation	208 737.2130	45 897.7360	(168 665.8770)	85 969.0720
M X1 - USD - Distribution	304 960.1760	45 816.4950	(132 550.9500)	218 225.7210
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 469 709.9420	283 249.9400	(419 603.8860)	1 333 355.9960
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	183 966.8920	0.0000	(6 400.0000)	177 566.8920
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 501 866.8020	463 354.4560	(648 351.9710)	1 316 869.2870
M - EUR - Hedged - Distribution	298 126.2520	206 906.0850	(65 345.5060)	439 686.8310
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	181 815.4080	88 010.7890	(141 339.3690)	128 486.8280
M - GBP - Hedged - Capitalisation	48 219.0200	22 253.0010	(26 000.0000)	44 472.0210

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	37 907 644.67	27 757 280.07	17 922 843.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	217.9511	189.0072	150.8642
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	9 421 752.55	5 296 387.98	420 661.81
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.9551	14.9118	12.2275

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 428 220.90	4 596 536.56	4 964 693.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2154	15.1145	12.3633
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	394 531 516.49	281 315 800.41	193 114 053.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	232.6362	199.8150	157.9672
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 964 717.23	7 948 628.17	31 775 505.59
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	226.6537	195.4377	155.7478
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	23 045 131.00	14 445 056.18	9 850 127.23
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6605	15.3838	12.4940
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 685 914.94	16 808 363.25	9 077 299.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.8798	15.5479	12.5963
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 428 070.49	67 597.54	122 762.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6576	15.4091	12.5963
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	924.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6158	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	924.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6163	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	132 867 034	18 711 931	0
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12 916	11 162	0
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	99 420 393.42	84 956 621.17	31 251 266.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	232.8949	199.9572	158.0164
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	62 964 953.26	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	232.9628	0.0000	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 156 985.02	5 797 220.28	10 097 635.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	234.4084	200.6139	158.0289
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	19 854 741.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9274	0.0000	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 096 010.33	17 082 628.02	4 854 060.81
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.6690	16.0790	12.9022
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	170 648 408.01	240 116 283.14	79 033 898.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	228.9918	197.0686	156.1001
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	49 571 298.46	52 830 059.84	32 489 157.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	223.9029	193.1423	153.9421
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	19 873 489.61	41 326 007.72	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	231.1702	197.9810	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	49 441 965.14	59 540 462.54	25 411.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	226.5634	195.2401	154.0067
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	23 344 159.38	22 458 017.95	12 181 394.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.5078	15.2806	12.4344
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 130 542.94	2 817 078.01	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6302	15.3130	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	23 400 317.55	23 252 253.83	13 416 855.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7697	15.4822	12.5676
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 734 157.87	4 569 034.35	687 972.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.5902	15.3258	12.5156
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 299 556.12	2 821 399.84	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.8972	15.5179	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	604 847.69	567 820.06	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6006	11.7759	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			1 053 087 332.63	94.67
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			1 053 087 332.63	94.67
EQUITIES/AZIONI			1 053 087 332.63	94.67
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			333 222 946.23	29.95
2 542 100	ALIBABA GROUP	HKD	46 435 667.96	4.17
41 242	BAIDU INC -A- ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	6 340 957.50	0.57
4 008 000	CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	25 820 111.91	2.32
2 710 266	COUNTRY GARDEN	HKD	21 411 470.89	1.92
374 856	HUAZHU GROUP -SHS ADR	USD	17 190 896.16	1.55
4 807 000	KINGDEE INTL SOFTWARE GROUP CO	HKD	16 085 750.19	1.45
2 356 500	LI NING CO	HKD	27 289 315.68	2.45
4 146 000	LONGFOR GRP-REGISTERED SHS	HKD	19 119 794.33	1.72
270 569	PINDUODUO	USD	24 532 491.23	2.21
99 160	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	31 605 266.80	2.84
1 377 300	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	29 334 084.84	2.64
947 150	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	56 137 856.22	5.04
733 500	WUXI BIOLOGICS	HKD	11 919 282.52	1.07
CHINA/CINA			140 867 525.10	12.66
166 379	BYD COMPANY LTD -A-	CNY	6 424 065.17	0.58
4 416 000	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	35 198 999.61	3.16
303 557	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	24 695 992.50	2.22
1 817 126	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	19 571 213.49	1.76
296 606	SG MICRO CORP-A	CNY	15 271 980.63	1.37
3 845 861	SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	CNY	21 252 347.38	1.91
803 649	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	18 452 926.32	1.66
HONG KONG/HONG-KONG			120 546 069.64	10.84
4 356 354	AIA GROUP LTD	HKD	50 336 591.15	4.53
216 743	FUTU HOLDINGS - ADR	USD	19 727 947.86	1.77
389 604	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	24 012 817.53	2.16
1 328 500	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	26 468 713.10	2.38
INDIA/INDIA			142 637 947.75	12.82
2 420 000	DABUR INDIA LTD	INR	20 117 358.08	1.81
251 259	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	12 445 915.77	1.12
1 464 882	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	31 476 391.56	2.83
170 000	HINDUSTAN UNILEVER	INR	6 187 815.31	0.56
1 704 900	INFOSYS TECHNOLOGIES	INR	38 476 964.16	3.45
302 868	JUBILANT FOODWORKS LTD	INR	16 487 952.08	1.48
9 479 791	ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	INR	17 445 550.79	1.57
INDONESIA/INDONESIA			25 986 691.58	2.34
10 626 700	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	25 986 691.58	2.34
SOUTH KOREA/COREA DEL SUD			104 552 740.75	9.40
191 040	KAKAOBANK CORP	KRW	11 036 431.20	0.99
64 458	NAVER	KRW	21 123 058.45	1.90
1 156 729	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	72 393 251.10	6.51
TAIWAN/TAIWAN			130 813 421.80	11.76
1 326 000	ADVANTECH CO LTD	TWD	17 371 893.77	1.56
24 000	ASMEDIA TECHNOLOGY INC	TWD	1 438 594.81	0.13
499 000	CHROMA ATE	TWD	3 152 274.22	0.28
1 076 000	FORMOSA SUMCO TECHNOLOGY CORP	TWD	6 217 974.32	0.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
4 930 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	102 632 684.68	9.23
	THAILAND/TAILANDIA		15 876 956.39	1.43
8 806 500	AIRPORTS THAILAND-UNITS NON-VOT DEP REC	THB	15 876 956.39	1.43
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		38 583 033.39	3.47
612 487	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	21 657 380.53	1.95
3 217 600	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	HKD	16 925 652.86	1.52

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						(3 520 472.64)	(0.32)
CHF	64 833 927.36	Caceis Bank	15/10/2021	USD	70 456 081.24	(933 527.14)	(0.09)
EUR	129 842 471.23	Caceis Bank	15/10/2021	USD	153 317 782.02	(2 804 454.27)	(0.26)
USD	14 385 799.19	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	12 238 468.81	198 929.87	0.02
USD	106 325.99	Caceis Bank	15/10/2021	JPY	11 691 534.00	1 531.55	0.00
JPY	144 199 810.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 311 487.53	(18 986.50)	0.00
USD	6 517 963.06	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	6 020 099.04	62 487.90	0.01
USD	203 206.85	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	149 900.59	1 090.29	0.00
GBP	754 993.21	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 045 529.82	(27 544.34)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Fundamental Equity Long/Short

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 24 February 2021 · Chiuso il 24 febbraio 2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 24/02/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2020 al 24/02/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		135 347 686.73
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	84 918.69
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	7 036.11
Bank interest/Interessi bancari		802 951.53
		894 906.33
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	571 912.21
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	8 494.83
Performance fees/Commissioni di performance	(3)	3 687 005.89
Auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari		16 000.00
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		531 199.45
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 190.57
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	162 192.54
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		319 081.26
		5 297 076.75
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	22 687 720.10
Net realised gain on options/Utile netto realizzato sugli opzioni	(2)	888 111.57
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(33 459 640.15)
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(588 976.79)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(1 197 144.36)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	3 335 718.91
		(12 736 381.14)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(7 732 951.40)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	162 714.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su EQS	(2)	422 592.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	134 952.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	683 342.54
		(19 065 731.63)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(116 281 955.10)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 24/02/2021 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2020 al 24/02/2021**

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 24/02/2021/ Numero di azioni 24/02/2021
P Seeding - USD - Capitalisation	57 981.1820	7 630.0000	(65 611.1820)	0.0000
P Seeding - USD - Distribution	600.0000	0.0000	(600.0000)	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	55 845.0000	0.0000	(55 845.0000)	0.0000
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	246 615.2540	908.8940	(247 524.1480)	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	323 144.8200	0.0000	(323 144.8200)	0.0000
N Seeding - USD - Distribution	652 990.5720	0.0000	(652 990.5720)	0.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	274 600.0000	0.0000	(274 600.0000)	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	31 718.6320	0.0000	(31 718.6320)	0.0000
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	109 358.0640	0.0000	(109 358.0640)	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	92 973.0000	0.0000	(92 973.0000)	0.0000
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	88 620.0000	0.0000	(88 620.0000)	0.0000
I X9 Seeding - EUR - Capitalisation	731 122.5050	0.0000	(731 122.5050)	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	1 798 938.2600	10 270.0000	(1 809 208.2600)	0.0000
M Seeding - USD - Distribution	199 595.0680	0.0000	(199 595.0680)	0.0000
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	104 742.0020	0.0000	(104 742.0020)	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	496 313.9260	15 750.0000	(512 063.9260)	0.0000
M - Seeding - CHF - Hedged - Distribution	190 974.4110	8 000.0000	(198 974.4110)	0.0000
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	45 516.5050	10 542.5370	(56 059.0420)	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	1 521 827.0890	40 876.3540	(1 562 703.4430)	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	294 584.3830	12 000.0000	(306 584.3830)	0.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	2 192 506.6280	322 758.4300	(2 515 265.0580)	0.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	597 231.1440	156 235.3620	(753 466.5060)	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	353 944.2870	38 560.0000	(392 504.2870)	0.0000
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	509 418.7910	55 600.0000	(565 018.7910)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	24/02/2021	30/09/2020	30/09/2019
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	665 713.89	712 155.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.4172	11.4816	11.1747
P Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	6 915.97	6 732.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.4538	11.5266	11.2207

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	24/02/2021	30/09/2020	30/09/2019
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	569 443.29	562 553.72
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.4197	10.1969	10.0735
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 581 042.65	2 338 120.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.6069	10.4659	10.3104
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	3 827 183.18	6 163 007.09
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7311	11.8436	11.4777
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	7 735 361.84	6 036 666.30
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.7333	11.8461	11.4803
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 909 578.44	3 405 342.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.6983	10.5957	10.4150
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	344 044.19	1 768 714.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.8821	10.8468	10.6314
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	1 147 271.79	2 792 479.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.4910	10.2733
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	963 866.34	190 031.09
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.3672	10.1855
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	957 939.57	4 500 146.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.8095	10.5905

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	02/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	306 700 721.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.4177
I X9 Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	7 920 520.72	7 715 623.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.8334	10.5531
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	21 005 064.26	19 132 004.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5911	11.6764	11.3421
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 333 829.39	2 224 996.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.6046	11.6928	11.3465
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	1 231 307.19	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	11.7556	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	5 185 930.40	6 856 833.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.5869	10.4489	10.2813
M - Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	1 977 346.76	1 595 653.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.4563	10.3540	10.2256
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	480 636.80	243 012.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.6526	10.5596	10.2971
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	16 381 655.37	33 456 717.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.8090	10.7645	10.5612

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	24/02/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	3 168 955.94	4 598 068.79
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.7997	10.7574	10.5543
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	23 798 661.73	10 760 340.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.8903	10.8545	10.5569
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	6 457 522.94	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.8124	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	3 685 479.13	8 365 640.95
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.5470	10.4126	10.2054
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	5 330 299.63	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.4635	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – TerreNeuve

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 107 385 697.63)	(2)	107 617 898.80
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		23 682 157.92
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		1 017 363.81
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		43 620.80
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		72 326.94
Unrealised appreciation on EQS/ <i>Plusvalenza non realizzata su EQS</i>	(2)	2 922 894.35
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	246 859.02
		135 603 121.64
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		10 626 549.61
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		541 366.75
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	141 627.41
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	244 879.18
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		25 249.07
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	1 151 001.30
		12 730 673.32
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		122 872 448.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		53 619 777.43
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	189 886.77
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	36 277.15
Bank interest/Interessi bancari		5 751.87
		231 915.79
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	1 505 884.59
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	1 750.72
Performance fees/Commissioni di performance	(3)	2 420 174.56
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		396 907.57
Bank interest on time deposits/Altre spese		335.14
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	338 049.54
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		672 209.06
		5 335 311.18
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(5 103 395.39)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	7 180 816.78
Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni	(2)	(3 582.69)
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(1 373 044.21)
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(2 132 846.03)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(419 854.83)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(67 050.50)
		(1 918 956.87)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(1 918 956.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(1 439 220.52)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su EQS	(2)	2 619 190.29
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	243 415.77
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(833 620.13)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(1 329 191.46)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	70 581 862.35
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		122 872 448.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	20 622.2820	0.0000	(20 500.0000)	122.2820
P - EUR - Hedged - Capitalisation	9 850.0460	43 711.1770	(2 362.4230)	51 198.8000
N - USD - Capitalisation	344 412.7900	3 332 387.3160	(97 627.3220)	3 579 172.7840
N - CHF - Hedged - Capitalisation	93 546.0000	103 645.0000	0.0000	197 191.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 998 767.3920	1 521 256.4590	(2 206 098.3530)	1 313 925.4980
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 806 098.0800	0.0000	1 806 098.0800
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 536.8500	(1 536.8500)	0.0000
I X1 - USD - Capitalisation	1 019 813.0910	242 466.7110	0.0000	1 262 279.8020
M - USD - Capitalisation	383 796.9890	99 263.8150	(9 365.0000)	473 695.8040
M - USD - Distribution	91 052.0000	151 886.5300	(69 054.5380)	173 883.9920
M X1 - USD - Distribution	23 000.0000	29 394.0000	0.0000	52 394.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	86 609.5600	420 453.3250	(51 577.5700)	455 485.3150
M - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	53 205.0000	(28 400.0000)	24 805.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	5 542.0000	35 179.7020	0.0000	40 721.7020
M - EUR - Hedged - Capitalisation	347 999.9440	390 715.9640	(270 445.9270)	468 269.9810
M - EUR - Hedged - Distribution	24 097.0000	95 106.8380	(11 822.0000)	107 381.8380
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	224 170.3680	315 099.9440	(214 702.8010)	324 567.5110
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	180 857.4530	135 758.4340	(51 761.0210)	264 854.8660
M - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	61 459.0160	0.0000	61 459.0160
M - GBP - Hedged - Distribution	27 550.0000	18 850.0000	(20 700.0000)	25 700.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	15 400.0000	11 050.0000	(9 500.0000)	16 950.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 327.83	208 783.84	192 166.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8588	10.1242	9.2741
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	526 082.88	94 717.23	101 258.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2753	9.6159	9.0008
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	39 294 189.98	3 519 222.97	4 112 550.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9786	10.2180	9.3613

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 036 918.75	903 502.17	1 159 356.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3297	9.6584	9.0152
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 684 779.90	19 422 670.43	29 952 994.85
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4152	9.7173	9.0503
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 814 397.95	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4172	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	0.0000
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 304 794.91	10 677 539.22	11 712 652.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3325	10.4701	9.5888
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 194 593.04	3 912 673.03	5 760 259.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9661	10.1946	9.3439
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 904 785.08	928 474.31	3 679 373.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9543	10.1972	9.3468
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	572 413.80	231 732.53	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9252	10.0753	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 690 448.29	834 883.00	4 692 807.32
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2977	9.6396	9.0067

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	256 394.56	0.00	105 475.94
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3364	0.0000	9.0150
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	417 885.65	53 013.84	294 841.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2620	9.5658	8.9346
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 855 751.34	3 372 908.46	18 480 799.59
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3696	9.6923	9.0360
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 112 940.15	233 575.59	3 216 359.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3643	9.6931	9.0368
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 316 293.50	2 136 414.45	640 565.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2176	9.5303	8.9627
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 714 930.37	1 726 773.31	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2506	9.5477	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	650 211.59	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5796	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	272 341.86	271 871.26	2 253 239.74
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5970	9.8683	9.1485
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	177 907.94	149 776.89	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4960	9.7258	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			107 617 898.80	87.59
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			23 373 825.64	19.02
EQUITIES/AZIONI			23 288 613.84	18.95
BERMUDA/BERMUDE			868 009.68	0.71
10 674	BUNGE LTD	USD	868 009.68	0.71
CANADA/CANADA			3 890 207.27	3.17
226 582	BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	3 183 477.10	2.60
28 100	FARMERS EDGE INC	CAD	111 789.64	0.09
19 296	LOOP ENERGY INC	CAD	76 612.56	0.06
71 067	TAIGA MOTORS --- REGISTERED SHS	CAD	518 327.97	0.42
FRANCE/FRANCIA			3 226 690.64	2.63
50 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1 533 290.85	1.25
150 000	2MX ORGANIC SA	EUR	1 693 399.79	1.38
GERMANY/GERMANIA			372 018.74	0.30
5 600	PYRUM INNOV --- REGISTERED SHS	NOK	372 018.74	0.30
IRELAND/IRLANDA			814 858.38	0.66
75 033	FUSION FUEL GREEN PLC	USD	814 858.38	0.66
MAURITIUS/ISOLA MAURIZIO			946 528.00	0.77
43 024	AZUR POWER GLOBAL LTD	USD	946 528.00	0.77
NORWAY/NORVEGIA			1 891 069.23	1.54
391 995	AKER CARBON - REGISTERED SHS	NOK	1 239 405.14	1.01
507 791	AKER OFFSHORE WIND AS	NOK	283 643.20	0.23
44 786	HEXAGON - REGISTERED SHS	NOK	148 427.51	0.12
51 668	NORSKE SKOG REGISTERED SHS	NOK	219 593.38	0.18
SWITZERLAND/SVIZZERA			60 401.46	0.05
2 261	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	60 401.46	0.05
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			53 963.49	0.04
1 115	CORBION	EUR	53 963.49	0.04
UNITED STATES/STATI UNITI			11 164 866.95	9.08
102 582	GOODYEAR TIRE RUBBER CO	USD	1 815 701.40	1.48
49 031	HUNTSMAN CORP	USD	1 450 827.29	1.18
2 499	MNTRS ENVIRON --- REGISTERED SHS	USD	154 288.26	0.13
105 000	NIKOLA - REGISTERED SHS	USD	1 120 350.00	0.91
12 500	OWENS CORNING SHS	USD	1 068 750.00	0.87
217 500	PLUG POWER INC	USD	5 554 950.00	4.51
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DIRITTI			85 211.80	0.07
FRANCE/FRANCIA			85 211.80	0.07
50 000	VEOLIA ENVIRON 01.10.21 RIGHT	EUR	41 606.31	0.03
250 000	2MX ORGANIC SA 16.11.25WAR	EUR	43 605.49	0.04
Other transferable securities/Altri valori mobiliari			251 191.29	0.20
EQUITIES/AZIONI			251 191.29	0.20
NORWAY/NORVEGIA			251 191.29	0.20
138 254	CIRCA GROUP AS	NOK	251 191.29	0.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			83 992 881.87	68.37
BONDS/OBLIGAZIONI			83 992 881.87	68.37
	UNITED STATES/STATI UNITI		83 992 881.87	68.37
17 000 000	UNITED STATES ZCP 021221	USD	16 999 085.06	13.84
13 000 000	UNITED STATES ZCP 041121	USD	12 999 147.33	10.58
10 000 000	UNITED STATES ZCP 060122	USD	9 999 225.30	8.14
20 000 000	UNITED STATES ZCP 071021	USD	19 999 950.00	16.29
3 000 000	UNITED STATES ZCP 210422	USD	2 999 326.68	2.44
17 000 000	UNITED STATES ZCP 240222	USD	16 996 897.50	13.83
4 000 000	UNITED STATES ZCP 240322	USD	3 999 250.00	3.25

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of net assets <i>% de activos netos</i>
<i>Nominal</i>	<i>Valuta</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Controparte</i>	<i>Comparto versati</i>	<i>Comparto percepiti</i>	USD	
Equity swaps (EQS)/Equity swaps (EQS)						2 922 894.35	2.38
1 040 200.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ACCOR SA XPAR_FR	49 892.81	0.04
445 800.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ACCOR SA XPAR_FR	21 382.63	0.02
1 921 500.00	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	AKER CARBON - RE	17 011.79	0.01
3 338 232.13	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	AKER OFFSHORE WI	(4 035.27)	0.00
100 300.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ALFEN NV	(10 778.24)	(0.01)
765 702.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ARAMIS GROUP	(2 005.45)	0.00
1 144 000.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ARKEMA SA	1 158.95	0.00
858 000.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ARKEMA SA	869.21	0.00
650 659.11	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	AURUBIS	3 640.13	0.00
349 000.00	SEK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	AZELIO AB	(3 726.33)	0.00
2 557 600.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	BASF - NAMEN AKT XETR_DE	88 543.78	0.07
409 250.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	CAPITAL STAGE AG	(35 927.45)	(0.03)
1 577 886.72	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	CARREFOUR SA XPAR_FR	22 025.26	0.02
384 000.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	CARREFOUR SA XPAR_FR	5 360.14	0.00
9 776 700.00	CHF	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NESTLE SA REG SHS XVTX_CH	CHF LIBOR EQS 1 MONTH	211 400.37	0.17
2 739 915.18	CHF	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	GIVAUDAN SA REG.SHS XVTX_CH	CHF LIBOR EQS 1 MONTH	159 321.25	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% of net assets
Nominal	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto versati	Comparto percepiti		% de activos netos
299 050.40	CHF	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SIKA - REGISTERE	CHF LIBOR EQS 1 MONTH	2 412.45	0.00
2 432 000.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	CIE DE SAINT-GOBAIN SA XPAR_FR	(118 676.48)	(0.10)
376 000.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	COMPLEO CHARGING	(10 198.76)	(0.01)
74 691.54	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	CORBION	(5 110.34)	0.00
3 129 736.58	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	COVESTRO AG	155 256.91	0.13
3 285 900.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	DAIMLER AG REG SHS XETR_DE	192 965.18	0.16
683 836.50	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	DASSAULT SYST.	(2 157.39)	0.00
26 593 019.25	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	DIAGENIC	(177 845.69)	(0.14)
967 695.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	DJ STOXX 600 CHEMICALS IDX	(27 519.27)	(0.02)
5 011 267.01	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	DJ STOXX 600 INDUSTRIAL FU IDX	(43 784.90)	(0.04)
3 065 340.05	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	DJ STOXX 600 TECH IDX	(70 487.40)	(0.06)
2 233 702.97	DKK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	ROCKWOOL INT SHS -B-	DKK LIBOR EQS 1 MONTH	26 215.73	0.02
13 755 000.00	DKK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DKK LIBOR EQS 1 MONTH	DONG ENERGY A/S XCSE_DK	(159 442.42)	(0.13)
51 000.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ECOSLOPS SA	(1 854.32)	0.00
5 862 900.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DJ STOXX 600 INDUSTRIAL FU IDX	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	333 864.52	0.27
3 262 978.17	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DJ STOXX 600 TECH IDX	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	299 540.09	0.24
2 506 694.19	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DASSAULT SYST.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	268 969.39	0.22
2 822 250.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	GS EU EXPENSIVE HIGH MO	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	266 558.50	0.22
2 579 400.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CRH PLC XDUB_IE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	168 974.91	0.14
1 845 117.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DASSAULT SYST.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	162 461.03	0.13
3 306 922.62	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LINDE PLC XETR_DE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	122 469.29	0.10
2 652 500.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	LINDE PLC XETR_DE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	106 043.93	0.09
944 383.48	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	KINGSPAN GROUP XDUB_IE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	97 796.23	0.08
2 006 850.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DOW JONES EURO STOXX SMALL MKT	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	93 701.11	0.08
876 400.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SNAM SPA	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	42 997.05	0.03
1 586 250.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	RED ELECTRICA	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	32 856.23	0.03
606 996.35	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	CIE DE SAINT-GOBAIN SA XPAR_FR	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	28 505.94	0.02
967 695.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DJ STOXX 600 CHEMICALS IDX	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	27 519.27	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% of net assets
Nominal	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto versati	Comparto percepiti		% de activos netos
492 800.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	AKZO NOBEL NV_EUR	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	24 222.06	0.02
615 134.25	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HERMES INTERNATIONAL SA XPAR_FR	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	19 568.00	0.02
1 512 236.94	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	HERMES INTERNATIONAL SA XPAR_FR	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	19 252.41	0.02
902 695.08	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	RYANAIR HLDGS XDUB_IE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	16 395.80	0.01
321 600.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	12 690.50	0.01
254 736.93	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SNAM SPA	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	12 497.64	0.01
61 275.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	11 618.47	0.01
667 411.59	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	OESTERR.ELEKTR.WIRT.A G - WBAH_AT	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	11 197.30	0.01
39 188.22	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	9 779.48	0.01
2 692 206.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DAIMLER AG REG SHS XETR_DE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	8 119.60	0.01
179 769.52	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NEXANS SA XPAR_FR	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	7 511.99	0.01
2 878 500.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	AHOLD EURO NV	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	5 794.75	0.00
669 000.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MICHELIN SA REG SHS	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	5 794.75	0.00
442 778.50	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	OESTERR.ELEKTR.WIRT.A G - WBAH_AT	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	4 958.57	0.00
334 500.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	MICHELIN SA REG SHS	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	2 897.38	0.00
1 439 250.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	AHOLD EURO NV	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	2 897.38	0.00
108 003.09	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	VILMORIN ET CIE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	1 505.58	0.00
1 447 638.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(5 403.02)	0.00
2 933 182.67	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	GSRPEVEL	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(14 825.67)	(0.01)
4 275 327.50	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	PERNOD RICARD SA	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(17 873.91)	(0.01)
1 114 651.02	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	NEMETSCHEK XETR_DE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(22 134.77)	(0.02)
2 595 483.68	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	BASF - NAMEN AKT XETR_DE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(44 638.49)	(0.04)
1 649 400.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	EVONIK INDUSTRIES AG XETR_DE	(15 298.14)	(0.01)
458 482.09	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	FAURECIA XPAR_FR	6 975.96	0.01
5 920 000.00	DKK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	DKK LIBOR EQS 1 MONTH	FLSMIDTH & CO. SHS	(49 095.17)	(0.04)
293 950.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	GDF SUEZ SA XPAR_FR	(12 053.08)	(0.01)
3 233 450.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	GDF SUEZ SA XPAR_FR	(132 583.88)	(0.11)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% of net assets
Nominal	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto versati	Comparto percepiti		% de activos netos
2 075 938.15	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	GSLONPTC	24 406.85	0.02
900 000.00	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	HEXAGON - REGIST	(3 677.30)	0.00
15 750 000.00	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	HEXAGON COMPOSITES	(32 076.11)	(0.03)
3 871.50	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	HOFFMANN GREEN C	436.92	0.00
152 250.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	HYDROGENE DE FRA	(608.45)	0.00
668 400.00	GBP	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	INFORMA PLC (US)	(12 296.69)	(0.01)
2 116 600.00	GBP	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	INFORMA PLC (US)	(38 939.53)	(0.03)
97 153.30	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	IPSOS SA XPAR_FR	1 415.89	0.00
1 710 000.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	IPSOS SA XPAR_FR	(157 617.20)	(0.13)
261 538.16	GBP	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	JOHN WOOD GROUP	4 148.57	0.00
227 654.55	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	MCPHY ENERGY	(11 334.02)	(0.01)
1 513 787.10	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	NEOEN SPA	(43 245.80)	(0.04)
2 743 983.67	CHF	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	CHF LIBOR EQS 1 MONTH	NESTLE SA REG SHS XVTX_CH	78 810.24	0.06
599 925.60	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	NEXANS SA XPAR_FR	(40 470.53)	(0.03)
1 392 000.00	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	NORSKE SKOG REGI	10 539.29	0.01
4 300 019.65	SEK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	POWERCELL SWEDEN	(24 637.51)	(0.02)
813 600.00	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	QUANTAFUEL - REGISTERED SHS	(6 323.58)	(0.01)
3 752 500.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	RENAULT SA	126 760.16	0.10
2 686 600.00	SEK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	RE:NEWCELL AB	28 252.31	0.02
1 864 350.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SANOFI	5 736.80	0.00
1 864 350.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SANOFI	5 736.80	0.00
1 278 900.00	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	SCANSHIP HOLDING ASA	(4 742.68)	0.00
18 378 891.25	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	SCATEC SOLAR ASA	(190 176.40)	(0.15)
2 910 000.00	SEK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	AAK --- REGISTERED SHS	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	9 001.48	0.01
9 746 000.00	SEK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	VOLVO -B- FREE UNKNOWN_EQ	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	(12 230.58)	(0.01)
74 117.34	CHF	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	CHF LIBOR EQS 1 MONTH	SIG COMBIBLOC GR	(6 283.54)	(0.01)
720 600.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SODEXHO SA XPAR_FR	43 112.94	0.04
360 300.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SODEXHO SA XPAR_FR	21 556.47	0.02
6 229 994.08	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	SOFTWARE 8X EV/ SALES	33 569.33	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% of net assets
Nominal	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto versati	Comparto percepiti		% de activos netos
183 960.12	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SPINNOVA OYJ	(35 238.55)	(0.03)
901 500.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	STEICO	(93 874.95)	(0.08)
2 679 494.50	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	STELLANTIS N.V.	(31 679.32)	(0.03)
3 163 931.67	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	STELLANTIS N.V.	(37 658.00)	(0.03)
1 405 000.00	SEK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	SVENSKA CELLULOS	(4 686.48)	0.00
574 200.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	TECHNIP ENER ---	43 808.31	0.04
191 400.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	TECHNIP ENER ---	14 602.77	0.01
4 414 188.60	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	TOMRA SYSTEMS ASA	(36 237.22)	(0.03)
1 167 375.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	UNILEVER (EUR) XAMS_NL	(1 448.69)	0.00
8 241 267.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	GSLORTAL	USD LIBOR EQS 1 MONTH	430 867.00	0.36
12 895 748.66	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	SOFTWARE 8X EV/ SALES	USD LIBOR EQS 1 MONTH	368 621.84	0.31
4 262 840.40	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	GSLONPTC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	62 150.40	0.05
2 173 622.04	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DELPHI AUTOMITIVE PLC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	53 927.91	0.04
1 750 400.00	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BORG WARNER	USD LIBOR EQS 1 MONTH	22 000.00	0.02
673 740.00	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	AMCOR --- REGIST	USD LIBOR EQS 1 MONTH	13 110.00	0.01
158 080.00	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	TUSIMPLE HOLDING	USD LIBOR EQS 1 MONTH	9 560.00	0.01
86 600.00	USD	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	LUMINAR TECH - R	USD LIBOR EQS 1 MONTH	8 600.00	0.01
49 065.00	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BEAM THERAPEUTIC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	5 560.00	0.00
113 100.00	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	OUSTER	USD LIBOR EQS 1 MONTH	3 300.00	0.00
90 475.00	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	VIRGIN INC HOLDI	USD LIBOR EQS 1 MONTH	1 925.00	0.00
59 050.00	USD	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LOOP INDUSTRIES	USD LIBOR EQS 1 MONTH	1 900.00	0.00
1 575 126.33	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VALEO SA	67 910.03	0.06
1 404 397.29	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VALEO SA	(7 961.74)	(0.01)
49 400.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VEOLIA ENVIRON	(15 750.71)	(0.01)
1 385 500.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	(72 434.38)	(0.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
<i>Nominal</i>	<i>Valuta</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Controparte</i>	<i>Comparto versati</i>	<i>Comparto percepiti</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% de activos netos</i>
905 887.40	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VILMORIN ET CIE	(8 122.85)	(0.01)
4 259 250.00	EUR	25/10/2021	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	113 171.47	0.09
2 366 250.00	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	62 873.04	0.05
871 542.40	EUR	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VOTALIA	(25 660.08)	(0.02)
282 150.00	NOK	25/10/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	VOW GREEN	(5 000.44)	0.00

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sottostanti</i>	<i>Numero di contratti</i>	<i>Intermediari</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Impegni</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Futures Contracts/Contratti di Futures						246 859.02	0.20
DJ EURO STOXX 50	(227)	Morgan Stanley	31/12/2021	EUR	10 649 755.66	189 821.52	0.15
S&P 500 EMINI INDEX	(13)	Morgan Stanley	31/12/2021	USD	2 799 901.00	57 037.50	0.05

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(1 151 001.30)	(0.94)
EUR	63 904 113.09	Caceis Bank	15/10/2021	USD	75 519 337.47	(1 441 721.52)	(1.17)
USD	17 011.49	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	12 470.08	197.61	0.00
CHF	7 584 132.82	Caceis Bank	15/10/2021	USD	8 240 330.29	(107 732.04)	(0.09)
GBP	1 111 588.31	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 538 890.46	(40 094.50)	(0.03)
USD	205 563.57	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	189 570.94	2 282.69	0.00
USD	22 371 535.13	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	18 922 864.79	436 066.46	0.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Swiss Equity

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	CHF
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : CHF 215 727 884.33)	(2)	245 799 495.99
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		4 638 754.43
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		2 027 868.44
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		1 234 293.84
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	526.26
		253 700 938.96
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 208 492.17
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		261 037.14
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	185 592.46
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	69 802.40
		1 724 924.17
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		251 976 014.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		237 961 879.09
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	4 097 876.97
Other income/Altri redditi		151.59
		4 098 028.56
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	2 055 574.36
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	102 030.95
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		17 441.79
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 809.48
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	781 677.62
		2 958 534.20
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		1 139 494.36
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	44 296 977.17
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	2 225.47
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	15 545.83
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		45 454 242.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	4 317 111.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(78.06)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		49 771 276.51
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(79 137.68)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(35 678 003.13)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		251 976 014.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - CHF - Capitalisation	906 360.3100	87 172.2810	(341 115.7280)	652 416.8630
N - CHF - Capitalisation	4 904 122.9500	2 096 960.6730	(1 455 099.9040)	5 545 983.7190
N - CHF - Distribution	399 794.6610	16 143.4530	(9 890.5870)	406 047.5270
I - CHF - Capitalisation	1 107 356.7400	0.0000	(1 100 000.0000)	7 356.7400
I X9 - CHF - Capitalisation	346 000.0000	0.0000	(346 000.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	11 708.0000	0.0000	11 708.0000
M - CHF - Capitalisation	5 915 629.4580	1 543 871.2970	(2 061 787.3210)	5 397 713.4340
M - CHF - Distribution	943 764.0740	293 891.6950	(194 363.8720)	1 043 291.8970
M X1 - CHF - Capitalisation	472 127.0650	180 234.1070	(556 195.6150)	96 165.5570
M X1 - CHF - Distribution	42 020.0000	150 358.0000	(60 671.0000)	131 707.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	34 522.5900	28 054.3830	(50 576.9730)	12 000.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	11 810 616.17	13 755 418.86	15 069 360.30
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.1029	15.1765	14.7172
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	106 741 173.31	78 460 197.00	72 262 014.95
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.2466	15.9988	15.3833
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	7 554 331.70	6 213 874.90	2 635 964.27
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.6046	15.5427	15.1087
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	141 823.03	17 738 213.06	27 632 085.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.2780	16.0185	15.3960
I X9 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	5 559 073.35	5 539 264.02
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	16.0667	15.3868

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	127 017.51	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8488	0.0000	0.0000
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	102 503 895.56	93 546 143.06	88 056 287.58
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.9902	15.8134	15.2316
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	18 705 149.65	14 135 818.63	14 780 245.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.9290	14.9781	14.5622
M X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 844 860.86	7 507 206.33	761 018.10
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.1842	15.9008	15.2448
M X1 - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	2 380 994.85	629 623.72	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.0780	14.9839	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	161 580.13	386 420.55	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.4650	11.1933	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			CHF	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			245 799 495.99	97.55
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			245 799 495.99	97.55
EQUITIES/AZIONI			245 799 495.99	97.55
SWITZERLAND/SVIZZERA			245 799 495.99	97.55
242 725	ABB LTD REG SHS	CHF	7 619 137.75	3.02
74 285	ALCON - REGISTERED SHS	CHF	5 648 631.40	2.24
16 036	ALSO HOLDING REG.SHS	CHF	4 329 720.00	1.72
12 216	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	5 448 336.00	2.16
449	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	4 678 580.00	1.86
78 556	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	7 652 925.52	3.04
13 311	COMET HLDG REG SHS	CHF	4 312 764.00	1.71
538 107	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	5 001 166.46	1.98
21 622	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	7 178 504.00	2.85
5 181	GEORG FISCHER REG.	CHF	7 201 590.00	2.86
1 193	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	5 084 566.00	2.02
84 285	HOLCIM LTD	CHF	3 804 624.90	1.51
2 924	INFICON HOLDING AG	CHF	3 204 704.00	1.27
830	INTERROLL-HOLDING NOM.	CHF	3 278 500.00	1.30
73 616	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	4 587 749.12	1.82
17 998	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	5 748 561.20	2.28
25 898	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	2 156 267.48	0.86
12 992	LONZA GROUP (CHF)	CHF	9 115 187.20	3.62
217 243	NESTLE SA REG SHS	CHF	24 483 286.10	9.72
313 700	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	24 101 571.00	9.57
483 416	OC OERLIKON CORP NAMEN-AKT.	CHF	4 950 179.84	1.96
6 008	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	8 810 732.00	3.50
43 190	POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	5 200 076.00	2.06
72 904	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	24 929 522.80	9.90
9 733	SIEGFRIED HOLDING	CHF	8 117 322.00	3.22
95 416	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	2 377 766.72	0.94
33 696	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	10 000 972.80	3.97
7 955	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	2 825 616.00	1.12
1 320	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	2 222 220.00	0.88
6 305	TECAN GROUP NAM.AKT	CHF	3 351 107.50	1.33
866 243	UBS GROUP SA	CHF	12 993 645.00	5.16
3 974	VAT GROUP SA	CHF	1 471 174.80	0.58
36 269	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	13 912 788.40	5.52

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scan- denza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	% dell'attivo netto
						CHF	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						526.26	0.00
USD	138 060.12	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	127 056.80	1 692.50	0.00
CHF	16 092.00	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	14 842.92	46.47	0.00
CHF	11 519.25	Caceis Bank	15/10/2021	USD	12 445.33	(86.79)	0.00
EUR	174 659.51	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	189 936.81	(1 125.92)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Swiss Small & Mid Caps

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	CHF
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : CHF 95 921 565.17)	(2)	110 410 737.64
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		2 124 478.73
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		1 889 461.39
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		30 245.77
		114 454 923.53
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		30 728.02
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		464 677.74
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		46 926.67
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	66 230.73
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	22 801.26
		631 364.42
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		113 823 559.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		52 791 317.34
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	882 118.11
		882 118.11
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	535 767.77
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	10 139.64
Auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari		634.04
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		7 811.74
Bank interest on time deposits/Altre spese		1 550.38
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	183 351.83
		739 255.40
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		142 862.71
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	8 040 129.51
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(694.77)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		8 182 297.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	10 403 367.83
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		18 585 665.28
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	42 446 576.49
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		113 823 559.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - CHF - Capitalisation	129 130.0000	122 414.8870	(98 466.0000)	153 078.8870
N - CHF - Capitalisation	1 252 105.5960	654 122.5450	(81 893.8680)	1 824 334.2730
N - CHF - Distribution	851 848.2490	30 183.4120	(29 443.0000)	852 588.6610
I X1 - CHF - Capitalisation	1 283 093.9010	632 875.1960	(835 910.6120)	1 080 058.4850
I X1 - CHF - Distribution	0.0000	2 239 495.0800	(58 451.0800)	2 181 044.0000
I X9 - CHF - Capitalisation	491 558.0000	88 327.4500	(31 385.0000)	548 500.4500
M - CHF - Capitalisation	581 143.3920	701 309.7130	(145 018.0000)	1 137 435.1050
M - CHF - Distribution	202 125.4930	70 560.3810	(42 815.3060)	229 870.5680
M X1 - CHF - Capitalisation	36 107.4130	13 864.0000	(1 098.4130)	48 873.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 121 346.99	1 399 477.09	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.8579	10.8377	0.0000
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 713 593.92	13 685 184.82	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.0948	10.9297	0.0000
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 017 046.75	9 310 473.03	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.0948	10.9297	0.0000
I X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 327 983.65	14 068 250.28	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.1918	10.9643	0.0000
I X1 - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	30 968 243.46	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.1988	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X9 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	7 788 578.01	5 391 013.60	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.1998	10.9672	0.0000
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	15 967 624.35	6 337 356.93	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.0383	10.9050	0.0000
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	3 226 978.05	2 204 169.08	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.0382	10.9050	0.0000
M X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	692 163.93	395 392.51	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.1625	10.9505	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			CHF	
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i>			110 410 737.64	97.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</i>			110 410 737.64	97.00
EQUITIES/AZIONI			110 410 737.64	97.00
	AUSTRIA/AUSTRIA		2 503 983.11	2.20
72 311	AMS AG	CHF	1 233 264.11	1.08
15 630	PIERER MOBILITY AG	CHF	1 270 719.00	1.12
	SWITZERLAND/SVIZZERA		107 906 754.53	94.80
10 699	ALSO HOLDING REG.SHS	CHF	2 888 730.00	2.54
1 248 912	ARYZTA	CHF	1 748 476.80	1.54
1 645	BACHEM HLDG -B- NAM.AKT	CHF	1 176 175.00	1.03
14 993	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	2 133 503.90	1.87
895	BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	CHF	1 897 400.00	1.67
3 148	BELIMO HOLDING LTD	CHF	1 555 112.00	1.37
9 451	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	4 215 146.00	3.70
831	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	8 659 020.00	7.60
77 454	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	1 365 126.75	1.20
9 673	COMET HLDG REG SHS	CHF	3 134 052.00	2.75
11 879	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	3 943 828.00	3.46
1 515	EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	1 339 260.00	1.18
24 621	GALENICA SA	CHF	1 622 523.90	1.43
3 452	GEORG FISCHER REG.	CHF	4 798 280.00	4.22
1 866	INFICON HOLDING AG	CHF	2 045 136.00	1.80
534	INTERROLL-HOLDING NOM.	CHF	2 109 300.00	1.85
125 505	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	7 821 471.60	6.87
10 332	KARDEX HOLDING AG	CHF	2 732 814.00	2.40
1 897	KOMAX HOLDING NAMEN	CHF	467 041.40	0.41
23 051	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	7 362 489.40	6.47
301 315	OC OERLIKON CORP NAMEN-AKT.	CHF	3 085 465.60	2.71
1 577	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	2 312 670.50	2.03
22 728	POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	2 736 451.20	2.40
31 312	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	3 525 731.20	3.10
14 933	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	3 751 169.60	3.30
6 132	SIEGFRIED HOLDING	CHF	5 114 088.00	4.49
138 714	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	3 456 752.88	3.04
58 943	SOFTWAREONE HOLDING AG	CHF	1 211 278.65	1.06
16 883	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	5 996 841.60	5.27
3 446	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	5 801 341.00	5.10
5 144	TECAN GROUP NAM.AKT	CHF	2 734 036.00	2.40
8 639	VAT GROUP SA	CHF	3 198 157.80	2.81
24 989	VONTOBEL HOLDING	CHF	1 967 883.75	1.73

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Climate Transition

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 707 925 101.07)	(2)	756 765 540.63
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		48 302 499.65
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		3 991 869.78
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		481 885.95
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		1 265 614.19
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		3.00
		810 807 413.20
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		15 890 551.89
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		228 207.27
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	405 835.15
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	197 539.29
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	3 070 209.95
		19 792 343.55
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		791 015 069.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		480 846 429.89
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	8 289 434.46
Bank interest/Interessi bancari		441.90
		8 289 876.36
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	3 699 038.28
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	130 863.85
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		1 151.66
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	1 981 145.20
		5 812 198.99
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		2 477 677.37
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	145 116 183.14
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	721 658.67
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	735 668.62
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		149 051 187.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(22 101 822.53)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(2 416 267.86)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		124 533 097.41
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	185 635 542.35
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		791 015 069.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	132 362.0680	661 324.9340	(79 517.2910)	714 169.7110
P Seeding - USD - Capitalisation	85 550.0000	0.0000	(4 400.0000)	81 150.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	64 302.9640	(6 182.9640)	58 120.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	14 008.8270	4 965.0000	(835.9950)	18 137.8320
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	13 650.0000	0.0000	0.0000	13 650.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Distribution	4 000.0000	0.0000	(1 500.0000)	2 500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	71 141.6580	318 043.4890	(33 529.2090)	355 655.9380
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	130 280.0000	0.0000	(7 934.0000)	122 346.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	11 113.1890	0.0000	11 113.1890
P - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	1 271.6250	0.0000	1 271.6250
N - USD - Capitalisation	458 067.0600	1 271 572.8540	(215 357.5550)	1 514 282.3590
N - USD - Distribution	0.0000	157 140.5230	(53 391.2360)	103 749.2870
N Seeding - USD - Capitalisation	3 548 998.9370	0.0000	(521 615.7190)	3 027 383.2180
N Seeding - USD - Distribution	197 000.0000	0.0000	(7 600.0000)	189 400.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	50 000.0000	71 842.9140	(262.3190)	121 580.5950
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	64 000.0000	0.0000	64 000.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	746 864.6880	0.0000	(30 864.6880)	716 000.0000
N - EUR - Capitalisation	0.0000	817 889.3860	0.0000	817 889.3860
N - EUR - Hedged - Capitalisation	213 448.0080	1 391 920.6340	(528 032.5440)	1 077 336.0980
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	150 000.0000	0.0000	0.0000	150 000.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Distribution	660 000.0000	0.0000	(660 000.0000)	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 083.5410	(482.3490)	1 601.1920
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	63.2450	0.0000	63.2450
I - USD - Capitalisation	1 662 005.9610	5 504 899.7350	(1 621 198.2690)	5 545 707.4270
I Seeding - USD - Capitalisation	1 468 961.4190	0.0000	(109 774.7560)	1 359 186.6630
I X9 - USD - Capitalisation	490 530.0000	137 912.0000	(32 663.0000)	595 779.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	78 074.2130	(3 051.0000)	75 023.2130
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	6 800.0000	0.0000	0.0000	6 800.0000
I X1 - EUR - Distribution	0.0000	370 253.3160	(101 832.3020)	268 421.0140
I - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	66.7770	0.0000	66.7770
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	0.0000	20 717.5930	(5 107.9550)	15 609.6380
S - USD - Capitalisation	145 204.0000	17 216.0000	(21 705.0000)	140 715.0000
M - USD - Capitalisation	1 879 253.5020	3 902 555.3920	(635 601.1650)	5 146 207.7290
M - USD - Distribution	495 982.8810	1 045 068.9410	(324 670.3350)	1 216 381.4870
M Seeding - USD - Capitalisation	11 865 651.5000	0.0000	(1 609 968.5000)	10 255 683.0000
M Seeding - USD - Distribution	1 282 550.0000	16 019.8920	(134 062.0000)	1 164 507.8920
M X1 - USD - Capitalisation	1 333 441.5440	946 992.1120	(457 803.1340)	1 822 630.5220
M X1 - USD - Distribution	394 407.0000	424 033.3760	(65 109.0000)	753 331.3760
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	271 829.0000	0.0000	(38 095.0000)	233 734.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	1 400 190.0000	0.0000	(581 223.0000)	818 967.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	313 624.2820	841 216.4930	(43 518.1520)	1 111 322.6230
M - CHF - Hedged - Distribution	19 500.0000	131 475.3850	(812.0580)	150 163.3270
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	597 783.7360	0.0000	(70 215.0000)	527 568.7360
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	26 000.0000	0.0000	0.0000	26 000.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	22 649.2040	1 687.0000	(1 550.0000)	22 786.2040
M - EUR - Hedged - Capitalisation	432 050.0040	786 268.7080	(127 770.7390)	1 090 547.9730
M - EUR - Hedged - Distribution	135 588.4010	131 640.7280	(3 966.3770)	263 262.7520
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	630 792.2550	0.0000	(51 669.1600)	579 123.0950
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	42 480.0000	0.0000	(5 000.0000)	37 480.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	369 091.5400	284 101.8810	(109 499.5900)	543 693.8310
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	158 787.0830	40 967.1470	(26 412.3500)	173 341.8800
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	102 454.0000	0.0000	0.0000	102 454.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	116 380.0000	0.0000	(1 590.0000)	114 790.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	8 000.0000	0.0000	0.0000	8 000.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	107 625.0000	0.0000	(3 040.0000)	104 585.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	41 620.0000	49 584.0000	(10 770.0000)	80 434.0000
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	586 340.0000	0.0000	(146 924.0000)	439 416.0000
M - SGD - Hedged - Capitalisation	0.0000	55 067.4000	0.0000	55 067.4000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 441 586.65	1 875 954.21	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.4211	14.1729	0.0000
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 422 622.48	1 215 569.97	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.5308	14.2089	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	984 153.83	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.9331	0.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	307 141.52	196 063.77	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.9338	13.9957	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	232 490.77	191 434.28	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.0323	14.0245	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	42 580.65	56 097.98	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.0323	14.0245	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 048 768.14	997 254.28	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.0074	14.0179	0.0000
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 091 113.44	1 828 464.56	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.0918	14.0349	0.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	191 073.10	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1934	0.0000	0.0000
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 863.56	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1934	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	26 727 388.65	6 521 851.24	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6502	14.2378	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 831 190.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6502	0.0000	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	53 743 053.88	50 632 443.52	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7523	14.2667	0.0000
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 362 133.69	2 810 407.80	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7515	14.2660	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 084 302.48	702 453.32	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1434	14.0491	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 097 173.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1433	0.0000	0.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 349 249.77	10 517 005.74	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2476	14.0815	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 668 350.57	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8211	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 529 410.41	3 000 273.45	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1993	14.0562	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 596 170.15	2 113 796.04	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3078	14.0920	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	9 300 702.42	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	14.0920	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	27 703.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3016	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 094.32	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3028	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	97 941 709.87	23 668 232.17	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6608	14.2408	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 143 561.38	20 961 724.90	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7632	14.2698	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 580 382.40	6 999 085.08	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7589	14.2684	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 286 615.40	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1496	0.0000	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	117 355.48	95 775.04	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2582	14.0846	0.0000
I X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 176 693.86	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8347	0.0000	0.0000
I - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 155.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3060	0.0000	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	176 522 628	0	0
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11 309	0	0
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 516 828.10	2 076 253.21	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.8860	14.2989	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	90 587 079.00	26 731 335.63	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6027	14.2244	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 411 667.38	7 055 099.31	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6028	14.2245	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	181 677 318.28	169 158 104.55	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7148	14.2561	0.0000
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 629 018.64	18 284 181.94	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7148	14.2561	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	32 331 321.47	19 025 575.06	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7388	14.2680	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 360 092.01	5 626 063.29	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7347	14.2646	0.0000
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 151 944.00	3 879 000.05	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7635	14.2700	0.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 547 821.71	19 980 802.99	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.7636	14.2701	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	19 009 830.81	4 404 114.97	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1056	14.0426	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 568 637.19	273 832.21	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1056	14.0427	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 080 039.53	8 411 481.48	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2111	14.0711	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	447 489.00	365 849.05	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2111	14.0711	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	391 906.94	318 313.91	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1993	14.0541	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 719 543.22	6 071 605.13	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1653	14.0530	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 518 628.97	1 905 276.79	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1640	14.0519	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 002 162.92	8 882 523.88	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2712	14.0815	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	647 325.24	598 183.56	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2712	14.0815	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 397 629.33	5 198 725.22	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2848	14.0852	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 996 167.15	2 236 540.10	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.2847	14.0852	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 774 384.81	1 444 122.47	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3188	14.0953	0.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 988 030.22	1 640 414.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3188	14.0953	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	138 674.53	112 496.82	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3343	14.0621	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 812 909.91	1 513 435.01	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3343	14.0621	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 395 148.76	585 327.18	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3453	14.0636	0.0000
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	7 638 214.99	8 253 507.85	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.3827	14.0763	0.0000
M - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	659 509.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9764	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			756 765 540.63	95.67
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			756 765 540.63	95.67
EQUITIES/AZIONI			756 765 540.63	95.67
CANADA/CANADA			36 862 611.93	4.66
263 049	BORALEX INC -A-	CAD	7 765 563.00	0.98
377 860	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	USD	20 219 288.60	2.56
554 042	INNERGEX RENEWABLE	CAD	8 877 760.33	1.12
FINLAND/FINLANDIA			24 920 747.10	3.15
970 829	METSO OUTOTEC OYJ	EUR	8 904 375.93	1.13
282 208	NESTE	EUR	16 016 371.17	2.02
FRANCE/FRANCIA			34 513 977.11	4.36
1 136 142	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	15 729 677.73	1.99
112 634	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	18 784 299.38	2.37
GERMANY/GERMANIA			27 274 620.80	3.45
181 053	COVESTRO AG	EUR	12 451 393.75	1.57
166 713	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	14 823 227.05	1.88
JAPAN/GIAPPONE			15 775 486.77	1.99
53 500	SHIMANO INC	JPY	15 775 486.77	1.99
NORWAY/NORVEGIA			8 152 142.88	1.03
1 086 111	NORSK HYDRO ASA	NOK	8 152 142.88	1.03
SOUTH AFRICA/SUDAFRICA			2 590.29	0.00
417	THUNGELA RESOURCES LIMITED	GBP	2 590.29	0.00
SPAIN/SPAGNA			51 146 507.89	6.47
274 860	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	18 119 066.95	2.29
273 867	CELLNEX TELECOM SA	EUR	16 917 321.91	2.14
648 955	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	16 110 119.03	2.04
SWITZERLAND/SVIZZERA			25 203 578.97	3.19
520 837	HOLCIM LTD	CHF	25 203 578.97	3.19
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			29 678 503.85	3.75
18 134	ASML HOLDING NV	EUR	13 574 492.31	1.72
520 393	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	9 997 142.53	1.26
318 927	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	6 106 869.01	0.77
UNITED KINGDOM/REGNO UNITO			54 163 736.40	6.85
566 773	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	20 040 945.42	2.54
174 367	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	13 706 494.79	1.73
832 767	SEGRO (REIT)	GBP	13 417 912.87	1.70
129 599	UNILEVER	GBP	6 998 383.32	0.88
UNITED STATES/STATI UNITI			449 071 036.64	56.77
122 649	AGCO CORP	USD	15 028 181.97	1.90
49 091	AIRBNB INC	USD	8 235 015.25	1.04
58 018	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	9 807 362.72	1.24
110 026	APPLE INC	USD	15 568 679.00	1.97
76 410	AUTODESK INC	USD	21 789 839.70	2.75
493 364	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	25 536 520.64	3.23
261 777	CROWN HOLDINGS INC	USD	26 381 886.06	3.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
115 675	CUMMINS - REGISTERED	USD	25 975 978.00	3.28
146 559	DARLING INGREDIENT INC	USD	10 537 592.10	1.33
417 557	DELTA AIR LINES	USD	17 792 103.77	2.25
122 524	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	14 908 720.32	1.88
474 335	FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	15 430 117.55	1.95
115 568	JPMORGAN CHASE	USD	18 917 325.92	2.39
156 063	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	11 077 351.74	1.40
62 403	MICROSOFT CORP	USD	17 592 653.76	2.22
304 515	NEXTERA ENERGY	USD	23 910 517.80	3.02
126 534	NIKE INC	USD	18 376 532.82	2.32
191 501	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	22 991 610.06	2.91
59 349	SIGNATURE BANK	USD	16 159 545.72	2.04
37 333	S&P GLOBAL INC	USD	15 862 418.37	2.01
311 707	STEEL DYNAMICS	USD	18 228 625.36	2.30
28 375	SVB FINANCIAL GROUP	USD	18 355 220.00	2.32
366 333	TJX COS INC	USD	24 170 651.34	3.06
81 647	VERISK ANALYTICS	USD	16 351 444.69	2.07
103 457	ZOETIS INC -A-	USD	20 085 141.98	2.54

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(3 070 209.95)	(0.39)
USD	117 832.85	Caceis Bank	15/10/2021	JPY	13 008 451.00	1 234.58	0.00
EUR	85 989 547.21	Caceis Bank	15/10/2021	USD	101 599 690.33	(1 920 650.19)	(0.24)
CHF	54 468 492.51	Caceis Bank	15/10/2021	USD	59 188 450.85	(780 933.79)	(0.10)
JPY	190 897 804.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 736 895.07	(25 827.58)	0.00
USD	1 312 779.86	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	962 660.92	14 788.04	0.00
GBP	12 278 349.72	Caceis Bank	15/10/2021	USD	17 002 125.97	(446 769.24)	(0.06)
SGD	713 365.06	Caceis Bank	15/10/2021	USD	531 544.65	(6 082.82)	0.00
USD	4 399 119.93	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	4 077 345.22	26 903.81	0.00
USD	7 064 019.42	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	6 036 047.85	67 021.57	0.01
USD	36 049.37	Caceis Bank	15/10/2021	SGD	48 797.04	105.67	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Global Inflation-Linked Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 36 398 325.75)	(2)	38 174 719.86
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		263 432.69
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		76 964.38
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		102 787.61
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		30.76
		38 617 935.30
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		1 047.64
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	12 577.06
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	6 421.90
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	278 339.09
		298 385.69
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		38 319 549.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		29 869 136.49
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	337 036.39
Bank interest/Interessi bancari		152.43
		337 188.82
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	113 034.10
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	24 012.90
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		1 428.65
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	55 638.66
		194 114.31
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		143 074.51
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	436 992.57
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(143 078.82)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(630 254.26)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(193 266.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	1 061 175.29
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(266 894.83)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		601 014.46
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(3 229.28)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	7 852 627.94
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		38 319 549.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - EUR - Hedged - Capitalisation	457 807.9790	9 935.6980	(79 453.5620)	388 290.1150
P - EUR - Hedged - Distribution	24 085.0000	8 000.0000	(24 500.0000)	7 585.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	25 156.5880	13 418.3220	(8 032.2450)	30 542.6650
N - EUR - Hedged - Capitalisation	488 970.2830	97 320.1440	(68 392.1800)	517 898.2470
I X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 098 918.0000	0.0000	(61 483.0000)	1 037 435.0000
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	486 347.0000	1 084 044.0000	(221 473.0000)	1 348 918.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	28 773.5540	1 886.2510	0.0000	30 659.8050
M - EUR - Hedged - Distribution	74 585.5160	30 000.0000	(10 000.0000)	94 585.5160

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 040 031.29	5 879 320.77	5 796 841.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.9801	12.8423	12.7441
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	92 984.69	292 124.83	294 704.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.2590	12.1289	12.0361
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	376 844.20	308 479.34	257 661.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3383	12.2624	12.2234
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 092 676.59	6 595 405.86	6 522 803.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6951	13.4884	13.3244
I X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 806 204.98	11 294 664.17	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4163	10.2780	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 138 371.90	5 014 811.33	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4813	10.3112	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	409 931.03	379 349.23	1 156 373.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.3703	13.1840	13.0390
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 173 145.23	915 898.74	662 934.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4030	12.2798	12.1449

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			38 174 719.86	99.62
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			37 871 597.27	98.83
BONDS/OBBLIGAZIONI			37 871 597.27	98.83
AUD/AUD			3 405 004.10	8.89
1 057 000	AUSTRALIA 2.50 10-30 20/09Q	AUD	1 048 399.45	2.74
443 000	AUSTRALIA 1.00 18-50 21/02Q	AUD	340 210.86	0.89
535 000	AUSTRALIA 1.25 15-40 21/08Q	AUD	445 731.08	1.16
541 000	AUSTRALIA 2.00 13-35 21/08Q	AUD	507 770.20	1.33
1 137 000	AUSTRALIA 3.00 09-25 20/09Q	AUD	1 062 892.51	2.77
CAD/CAD			3 942 061.19	10.29
943 000	CANADA 0.50 17-50 01/12S	CAD	685 764.76	1.79
1 391 000	CANADA 2.00 07-41 01/12S	CAD	1 656 523.81	4.33
349 000	CANADA 3.00 03-36 01/12S	CAD	479 178.28	1.25
449 000	CANADA 4.00 99-31 01/12S	CAD	691 317.83	1.80
305 000	CANADA 4.25 95-26 01/12S	CAD	429 276.51	1.12
DKK/DKK			815 485.60	2.13
3 440 000	DENMARK 0.10 11-23 15/11A	DKK	531 656.04	1.39
1 733 000	DENMARK 0.10 17-30 15/11A	DKK	283 829.56	0.74
EUR/EUR			7 918 076.01	20.66
241 000	FRANCE 0.10 15-25 01/03A	EUR	272 488.49	0.71
386 000	FRANCE 0.10 16-28 01/03A	EUR	455 742.59	1.19
372 000	FRANCE 0.70 13-30 25/07A	EUR	493 058.18	1.29
233 400	FRANCE 1.80 06-40 25/07A	EUR	471 911.59	1.23
452 000	FRANCE 2.10 08-23 25/07A	EUR	565 787.85	1.48
74 200	FRANCE 3.15 02-32 25/07A	EUR	153 598.49	0.40
531 000	GERMANY 0.10 12-23 15/04A	EUR	610 697.19	1.59
532 000	GERMANY 0.10 15-26 15/04A	EUR	639 217.36	1.67
381 000	GERMANY 0.10 15-46 15/04A	EUR	633 022.57	1.65
756 000	GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	1 010 257.26	2.65
162 000	ITALY 0.40 19-30 15/05S	EUR	185 736.07	0.48
115 000	ITALY 1.25 15-32 15/09S	EUR	148 821.48	0.39
125 000	ITALY 2.35 04-35 15/09S	EUR	222 976.21	0.58
67 000	ITALY 2.35 14-24 15/09S	EUR	81 684.38	0.21
142 000	ITALY 2.55 09-41 15/09S	EUR	256 485.25	0.67
196 000	ITALY 2.60 07-23 15/09S	EUR	263 877.56	0.69
208 000	ITALY 3.10 11-26 15/09S	EUR	292 997.78	0.76
292 000	SPAIN 1.00 14-30 30/11A	EUR	384 686.34	1.00
267 000	SPAIN 0.65 17-27 30/11A	EUR	329 760.28	0.86
366 000	SPAIN 1.80 13-24 30/11A	EUR	445 269.09	1.16
GBP/GBP			6 062 266.51	15.82
260 000	UNITED KINGDOM 0.125 11-29 22/03S	GBP	490 165.60	1.28
842 000	UNITED KINGDOM 0.125 17-48 10/08S	GBP	2 007 200.34	5.24
320 500	UNITED KINGDOM 0.75 11-34 22/03S	GBP	734 644.65	1.92
182 200	UNITED KINGDOM 1.875 07-22 22/11S	GBP	341 963.58	0.89
35 000	UNITED KINGDOM 2.50 86-24 17/07S	GBP	148 610.03	0.39
467 000	UNITED KINGDOM 0.125 14-58 22/03S	GBP	1 430 057.96	3.73
220 000	UNITED KINGDOM 0.625 10-40 22/03S	GBP	613 982.88	1.60
123 800	UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	GBP	295 641.47	0.77
JPY/JPY			2 542 486.00	6.63
208 100 000	JAPAN 0.10 17-27 10/03S	JPY	1 691 533.33	4.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
106 000 000	JAPAN 0.10 15-25 10/03S	JPY	850 952.67	2.22
	NZD/NZD		1 867 865.98	4.87
626 000	NEW ZEALAND 2.00 12-25 20/09Q	NZD	460 835.02	1.20
1 677 000	NEW ZEALAND 2.50 14-35 20/09Q	NZD	1 407 030.96	3.67
	SEK/SEK		2 318 378.92	6.05
3 545 000	SWEDEN 0.125 15-26 01/06A	SEK	420 360.71	1.10
2 490 000	SWEDEN 0.125 14-32 01/06A	SEK	322 468.53	0.84
2 455 000	SWEDEN 1.00 13-25 01/06A	SEK	294 066.58	0.77
6 910 000	SWEDEN 3.50 98-28 01/12A	SEK	1 281 483.10	3.34
	USD/USD		8 999 972.96	23.49
724 000	UNITED STATES 3.625 98-28 15/04S	USD	1 412 171.17	3.69
819 000	UNITED STATES 0.125 13-23 15/01S	USD	864 444.86	2.26
1 801 000	UNITED STATES 0.125 21-31 15/01S	USD	1 792 707.89	4.68
194 000	UNITED STATES 0.25 20-50 15/02S	USD	202 462.74	0.53
2 140 000	UNITED STATES 0.375 15-25 15/07S	USD	2 320 426.28	6.06
98 000	UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	USD	104 957.14	0.27
499 000	UNITED STATES 0.625 14-24 15/01S	USD	537 716.11	1.40
992 000	UNITED STATES 1.375 14-44 15/02S	USD	1 387 923.30	3.62
231 000	UNITED STATES 2.125 10-40 15/02S	USD	377 163.47	0.98
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		303 122.59	0.79
	BONDS/OBLIGAZIONI		303 122.59	0.79
	EUR/EUR		303 122.59	0.79
234 000	SPAIN 0.7 17-33 30/11A	EUR	303 122.59	0.79

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						EUR	
						(278 339.09)	(0.73)
DKK	1 570 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	228 239.15	16.97	0.00
NZD	2 350 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	1 399 193.55	(418.28)	0.00
JPY	248 890 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	1 924 688.08	43.28	0.00
GBP	1 460 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	CHF	1 836 364.79	(90.33)	0.00
EUR	1 917 786.75	Goldman Sachs	05/10/2021	JPY	248 890 000.00	(6 944.68)	(0.02)
EUR	3 000 085.05	UBS	05/10/2021	CAD	4 480 000.00	(51 099.30)	(0.12)
CHF	660 193.24	Citibank	05/10/2021	SEK	6 230 000.00	(3 769.77)	(0.01)
CHF	534 881.05	Citibank	05/10/2021	NZD	830 000.00	724.53	0.00
CHF	733 096.52	Citibank	05/10/2021	JPY	87 960 000.00	(2 110.15)	(0.01)
CHF	983 341.80	Citibank	05/10/2021	AUD	1 470 000.00	(6 604.81)	(0.02)
EUR	1 400 689.62	Citibank	05/10/2021	NZD	2 350 000.00	1 914.40	0.00
EUR	599 663.46	Citibank	05/10/2021	DKK	4 460 000.00	(124.39)	0.00
EUR	2 580 796.89	Citibank	05/10/2021	AUD	4 170 000.00	(18 182.30)	(0.05)
CHF	2 534 800.69	Citibank	05/10/2021	USD	2 770 000.00	(45 379.82)	(0.12)
CHF	2 346 062.73	Citibank	05/10/2021	EUR	2 170 000.00	86.40	0.00
CHF	1 144 335.54	Citibank	05/10/2021	CAD	1 580 000.00	(17 587.51)	(0.05)
SEK	6 230 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	664 316.15	(43.94)	0.00
USD	2 770 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	2 583 987.30	(118.24)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scan- denza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
CAD	1 580 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	1 164 159.80	(750.13)	0.00
CHF	1 838 997.02	Citibank	05/10/2021	GBP	1 460 000.00	2 525.17	0.01
EUR	2 170 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	2 346 103.10	(123.73)	0.00
EUR	1 728 646.78	Citibank	05/10/2021	SEK	17 630 000.00	(10 136.51)	(0.03)
EUR	6 626 780.16	Citibank	05/10/2021	USD	7 830 000.00	(129 201.33)	(0.33)
JPY	87 960 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	735 389.46	(10.83)	0.00
NZD	830 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	534 271.83	(160.99)	0.00
CAD	4 480 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	3 053 310.46	(2 127.24)	(0.01)
DKK	4 460 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	599 775.23	12.62	0.00
EUR	4 823 187.09	Citibank	05/10/2021	GBP	4 140 000.00	6 807.14	0.02
SEK	17 630 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	1 738 793.23	(10.06)	0.00
CHF	228 184.31	Citibank	05/10/2021	DKK	1 570 000.00	(67.70)	0.00
USD	7 830 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	6 756 284.51	(305.62)	0.00
GBP	4 140 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	EUR	4 816 743.28	(363.19)	0.00
EUR	1 398 182.01	Citibank	04/11/2021	NZD	2 350 000.00	425.29	0.00
CHF	1 721 975.74	Goldman Sachs	04/11/2021	GBP	1 370 000.00	69.87	0.00
CHF	1 133 808.06	Citibank	04/11/2021	CAD	1 540 000.00	718.76	0.00
CHF	732 327.09	Citibank	04/11/2021	JPY	87 640 000.00	3.65	0.00
EUR	4 523 480.41	Goldman Sachs	04/11/2021	GBP	3 890 000.00	308.92	0.00
EUR	6 657 597.27	Citibank	04/11/2021	USD	7 720 000.00	284.35	0.00
EUR	1 925 301.90	Citibank	04/11/2021	JPY	249 060 000.00	(51.36)	0.00
EUR	603 785.72	Citibank	04/11/2021	DKK	4 490 000.00	(15.19)	0.00
EUR	1 735 214.20	Citibank	04/11/2021	SEK	17 600 000.00	5.30	0.00
CHF	659 706.53	Citibank	04/11/2021	SEK	6 190 000.00	38.07	0.00
CHF	2 535 496.69	Citibank	04/11/2021	USD	2 720 000.00	100.02	0.00
CHF	2 334 908.81	Citibank	04/11/2021	EUR	2 160 000.00	110.51	0.00
CHF	229 645.39	Citibank	04/11/2021	DKK	1 580 000.00	(19.93)	0.00
CHF	963 240.42	Goldman Sachs	04/11/2021	AUD	1 430 000.00	260.31	0.00
EUR	2 530 127.84	Citibank	04/11/2021	AUD	4 060 000.00	807.40	0.00
CHF	533 797.07	Citibank	04/11/2021	NZD	830 000.00	159.64	0.00
EUR	2 976 518.88	Citibank	04/11/2021	CAD	4 370 000.00	2 055.64	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Global Government Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 98 535 672.41)	(2)	97 063 596.60
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		1 574 722.91
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		4 071 396.72
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		138.48
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		689 552.70
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	35 483.95
		103 434 891.36
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		3 076 531.26
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	10 625.67
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	12 335.73
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		77.04
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a (2) termine</i>		758 395.12
		3 857 964.82
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		99 576 926.54

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		119 566 993.06
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	89 466.78
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	2 046 027.98
Bank interest/Interessi bancari		2 952.12
		2 138 446.88
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	103 046.38
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	35 590.96
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		10 534.08
Bank interest on time deposits/Altre spese		200.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	119 896.84
		269 268.26
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		1 869 178.62
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	332 612.30
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(40 550.89)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	172 333.31
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(2 635 237.18)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(301 663.84)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(3 318 746.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	35 483.95
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(797 603.46)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(4 382 529.90)
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(66 165.80)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(15 541 370.82)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		99 576 926.54

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - CHF - Capitalisation	83 547.3400	669.0000	(46 168.0000)	38 048.3400
P - CHF - Distribution	10 800.0090	0.0000	(2 500.0000)	8 300.0090
P - CHF - Hedged - Capitalisation	70 181.4440	0.0000	(11 133.8310)	59 047.6130
P - CHF - Hedged - Distribution	86 145.1250	0.0000	(6 609.7250)	79 535.4000
P - EUR - Capitalisation	34 637.2920	1 471.0860	(774.9420)	35 333.4360
P - EUR - Distribution 2 (See/vedi Nota 1)	1 097.7310	0.0000	0.0000	1 097.7310
P - EUR - Hedged - Capitalisation	508 355.9250	0.0000	(126 207.9800)	382 147.9450
P - EUR - Hedged - Distribution	41 031.2180	0.0000	(11 379.1100)	29 652.1080
R - EUR - Capitalisation	4 044.0950	2 781.3060	(939.3780)	5 886.0230
R - EUR - Distribution 2 (See/vedi Nota 1)	0.0000	5 795.8390	0.0000	5 795.8390
R - EUR - Hedged - Capitalisation	2 683.2230	0.0000	0.0000	2 683.2230
N - CHF - Hedged - Capitalisation	239 825.0000	0.0000	(25 400.0000)	214 425.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	77 026.5890	5 461.2900	(17 546.5090)	64 941.3700
I - CHF - Hedged - Capitalisation	130 594.1770	0.0000	(8 886.0600)	121 708.1170
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	299 968.1750	0.0000	(299 968.1750)	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	3 030 240.7330	0.0000	(149 173.0000)	2 881 067.7330
M - CHF - Hedged - Capitalisation	35 250.8570	20 061.4400	(22 000.0000)	33 312.2970
M - CHF - Hedged - Distribution	11 325.0000	0.0000	0.0000	11 325.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	395 824.1270	39 286.0000	(57 081.5140)	378 028.6130
M - EUR - Hedged - Distribution	245 915.5740	21 550.0000	(22 541.1740)	244 924.4000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	153 612.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.9689
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	872 247.40	1 953 744.77	2 061 087.06
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.9247	23.3849	23.9596
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	122 470.69	164 599.08	171 573.72
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7555	15.2406	15.8864

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 497 390.24	1 861 909.24	2 442 506.79
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	25.3590	26.5299	26.5771
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 297 532.07	1 488 163.32	1 764 981.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.3139	17.2751	17.6101
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	373 788.13	375 081.20	190 863.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5789	10.8288	10.9955
P - EUR - Distribution 2 (See/vediNota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 885.07	10 240.23	33 108.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.0050	9.3285	9.5938
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 824 580.39	5 309 102.17	5 737 530.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0081	10.4437	10.4439
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	298 295.15	436 084.44	439 831.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0598	10.6281	10.7194
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	59 477.93	42 145.61	43 115.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1049	10.4215	10.6615
R - EUR - Distribution 2 (See/vediNota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	53 279.97	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.1928	0.0000	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	27 040.94	28 430.24	12 944.38
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0778	10.5956	10.6756

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 742 657.79	6 689 004.58	8 244 873.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	26.7817	27.8912	27.8138
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	674 878.41	831 519.84	774 321.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3921	10.7952	10.7465
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 265 194.90	3 647 282.53	5 340 301.86
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	26.8281	27.9284	27.8397
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	8 394 650.24	3 158 319.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	27.9851	27.8346
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	81 135 887.98	88 460 382.72	78 109 663.95
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	28.1617	29.1925	28.9763
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	870 161.71	960 073.11	863 115.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	26.1213	27.2355	27.1918
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	187 861.42	198 899.32	202 713.48
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.5882	17.5629	17.8996
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 916 662.82	4 265 109.02	4 959 818.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3608	10.7753	10.7392
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 473 526.48	2 622 360.63	2 415 518.17
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0991	10.6637	10.7392

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			97 063 596.60	97.48
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			90 238 326.39	90.62
BONDS/OBBLIGAZIONI			90 238 326.39	90.62
AUSTRALIA/AUSTRALIA			2 498 361.12	2.51
2 000	AUSTRALIA 2.75 12-24 21/04S	AUD	1 332.33	0.00
223 000	AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	AUD	156 724.76	0.16
903 000	AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	AUD	646 111.15	0.65
619 000	AUSTRALIA 3.25 13-25 21/04S	AUD	423 986.74	0.43
6 000	AUSTRALIA 3.25 15-39 21/06S	AUD	4 386.50	0.00
181 000	AUSTRALIA 3.75 14-34 21/04S	AUD	140 569.58	0.14
585 000	AUSTRALIA 4.50 13-33 21/04S	AUD	478 688.57	0.48
687 000	AUSTRALIA 4.75 11-27 21/04S	AUD	518 134.89	0.52
190 000	AUSTRALIA 5.50 11-23 21/04S	AUD	128 426.60	0.13
AUSTRIA/AUSTRIA			1 785 352.56	1.79
236 000	AUSTRIA 0.00 16-23 15/07U	EUR	239 202.52	0.24
236 000	AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	EUR	252 201.40	0.26
224 000	AUSTRIA 1.65 14-24 21/10A	EUR	239 964.48	0.24
174 000	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	182 943.60	0.18
100 000	AUSTRIA 2.10 17-XX 20/09A	EUR	161 292.00	0.16
94 000	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	120 174.77	0.12
58 000	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	120 063.77	0.12
158 000	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	251 028.03	0.25
157 000	AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	EUR	218 481.99	0.22
BELGIUM/BELGIO			1 224 306.77	1.23
152 000	BELGIUM 0.20 16-23 22/10A	EUR	154 791.48	0.16
116 500	BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	EUR	120 576.92	0.12
69 000	BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	EUR	73 868.30	0.07
216 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	242 792.64	0.24
46 900	BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	EUR	55 201.77	0.06
86 700	BELGIUM 1.90 15-38 22/06A	EUR	106 106.06	0.11
73 100	BELGIUM 2.15 16-66 22/06A	EUR	102 204.03	0.10
39 450	BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	EUR	65 179.09	0.07
29 000	BELGIUM 4.25 10-41 28/03A	EUR	48 353.44	0.05
184 200	BELGIUM 5.50 98-28 28/03A	EUR	255 233.04	0.25
CANADA/CANADA			2 263 915.58	2.27
347 000	CANADA 1.50 12-23 01/06S	CAD	240 420.84	0.24
420 000	CANADA 1.50 15-26 01/06S	CAD	292 107.75	0.29
819 000	CANADA 2.50 13-24 01/06S	CAD	584 450.56	0.59
495 000	CANADA 3.50 11-45 01/12S	CAD	438 420.14	0.44
58 000	CANADA 5.00 04-37 01/06S	CAD	57 042.26	0.06
45 000	CANADA 5.75 01-33 01/06S	CAD	44 027.67	0.04
419 000	CANADA 5.75 98-29 01/06S	CAD	377 214.15	0.38
246 000	CANADA 8.00 96-27 01/06S	CAD	230 232.21	0.23
CZECH REPUBLIC/REPUBBLICA CECA			3 108 242.99	3.12
18 320 000	CZECH REPUBLIC 0.25 17-27 10/02A	CZK	656 640.76	0.66
7 130 000	CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	CZK	272 994.06	0.27
24 170 000	CZECH REPUBLIC 0.95 15-30 15/05A	CZK	869 473.38	0.88
18 670 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	727 487.61	0.73
2 990 000	CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	CZK	121 053.53	0.12
10 640 000	CZECH REPUBLIC 5.70 09-24 25/05A	CZK	460 593.65	0.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	DENMARK/DANIMARCA		2 747 306.31	2.76
3 982 000	DENMARK 1.50 12-23 15/11A	DKK	559 540.09	0.56
935 000	DENMARK 0.25 20-52 15/11A	DKK	116 335.11	0.12
3 952 000	DENMARK 0.5 19-29 15/11A	DKK	557 155.49	0.56
2 152 000	DENMARK 0.50 17-27 15/11A	DKK	302 744.97	0.30
1 818 000	DENMARK 1.75 13-25 15/11A	DKK	266 739.99	0.27
4 025 000	DENMARK 4.50 07-39 15/11A	DKK	944 790.66	0.95
	FINLAND/FINLANDIA		2 418 878.27	2.43
249 000	FINLAND 0.50 17-27 15/09A	EUR	262 149.69	0.26
495 000	FINLAND 0.50 18-28 04/09A	EUR	521 534.48	0.52
336 000	FINLAND 1.125 18-34 15/04A	EUR	375 784.08	0.38
248 000	FINLAND 1.50 13-23 15/04A	EUR	256 529.96	0.26
187 000	FINLAND 2.00 14-24 15/04A	EUR	199 982.48	0.20
239 000	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	281 026.95	0.28
361 000	FINLAND 2.625 12-42 04/07A	EUR	521 870.63	0.53
	FRANCE/FRANCIA		3 447 522.83	3.46
258 500	FRANCE 1.50 15-31 25/05A	EUR	293 781.37	0.30
230 900	FRANCE 3.50 10-26 25/04A	EUR	273 009.24	0.27
504 000	FRANCE 0.50 21-44 25/06A	EUR	481 309.92	0.48
185 000	FRANCE 1.00 15-25 25/11A	EUR	196 643.90	0.20
224 000	FRANCE 1.00 16-27 25/05A	EUR	241 069.92	0.24
89 000	FRANCE 1.75 12-23 25/05A	EUR	92 574.24	0.09
80 300	FRANCE 1.75 15-66 25/05A	EUR	100 944.33	0.10
225 000	FRANCE 1.75 17-39 25/06A	EUR	272 508.75	0.27
615 600	FRANCE 2.25 13-24 25/05A	EUR	662 890.39	0.67
398 800	FRANCE 2.50 13-30 25/05A	EUR	486 396.42	0.49
110 000	FRANCE 2.75 12-27 25/10A	EUR	130 734.45	0.13
133 500	FRANCE 5.75 00-32 25/10A	EUR	215 659.90	0.22
	GERMANY/GERMANIA		5 065 694.53	5.09
754 000	GERMANY 0.00 20-27 15/11U	EUR	776 427.73	0.78
242 000	GERMANY 0.0000 20-30 15/08A	EUR	249 653.25	0.25
668 000	GERMANY 0.50 16-26 15/02A	EUR	701 259.72	0.70
142 600	GERMANY 4.00 05-37 04/01A	EUR	230 851.57	0.23
253 500	GERMANY 4.75 03-34 04/07A	EUR	414 191.11	0.42
114 200	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	215 067.73	0.22
4 200	GERMANY 5.50 00-31 04/01A	EUR	6 512.12	0.01
247 000	GERMANY 0.00 20-25 10/10A	EUR	254 028.39	0.26
746 000	GERMANY 0.00 18-23 13/10U	EUR	757 320.55	0.76
571 000	GERMANY 0.00 21-50 15/08A	EUR	534 436.02	0.54
913 000	KFW 0.00 20-28 28/07A	EUR	925 946.34	0.92
	IRELAND/IRLANDA		1 188 727.18	1.19
213 200	IRELAND 0.90 18-28 15/05A	EUR	229 159.09	0.23
187 200	IRELAND 1.00 16-26 15/05A	EUR	199 724.62	0.20
94 400	IRELAND 1.70 17-37 15/05A	EUR	111 609.12	0.11
170 600	IRELAND 2.00 15-45 18/02A	EUR	217 647.21	0.22
223 800	IRELAND 2.40 14-30 15/05A	EUR	270 599.93	0.27
132 600	IRELAND 5.40 09-25 13/03A	EUR	159 987.21	0.16
	ISRAEL/ISRAELE		1 062 180.38	1.07
938 000	ISRAEL -DY- 3.75 14-24 31/03A	ILS	273 256.33	0.27
655 600	ISRAEL -DY- 4.25 12-23 31/03A	ILS	186 338.57	0.19
1 072 000	ISRAEL -DY- 6.25 06-26 30/10A	ILS	367 881.89	0.37
806 000	ISRAEL 2.25 18-28 28/09A	ILS	234 703.59	0.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	ITALY/ITALIA		3 854 040.22	3.87
506 000	ITALY 1.65 20-30 01/12S	EUR	545 151.75	0.55
614 000	ITALY 2.50 14-24 01/12S	EUR	665 993.52	0.67
177 000	ITALY 4.00 05-37 01/02S	EUR	242 927.19	0.24
530 000	ITALY 4.50 13-23 01/05S	EUR	571 528.15	0.57
23 000	ITALY 4.50 13-24 01/03S	EUR	25 663.29	0.03
104 000	ITALY 5.00 09-40 01/09S	EUR	164 352.24	0.17
288 000	ITALY 5.75 02-33 01/02S	EUR	435 542.40	0.44
110 000	ITALY 6.00 00-31 01/05S	EUR	163 118.45	0.16
374 000	ITALY 7.25 96-26 01/11S	EUR	509 036.44	0.51
545 000	ITALY 1.50 21-45 30/04S	EUR	530 726.79	0.53
	JAPAN/GIAPPONE		7 263 228.98	7.30
34 150 000	JAPAN 0.10 18-28 20/09S	JPY	266 872.61	0.27
106 500 000	JAPAN 0.80 13-23 20/06S	JPY	836 603.73	0.84
82 550 000	JAPAN 1.40 14-34 20/09S	JPY	737 096.84	0.74
21 550 000	JAPAN 1.80 03-23 20/12S	JPY	173 732.60	0.17
15 950 000	JAPAN 1.90 04-24 20/03S	JPY	129 473.17	0.13
128 900 000	JAPAN 1.90 13-53 20/03S	JPY	1 336 121.67	1.35
37 100 000	JAPAN 2.00 10-40 20/09S	JPY	369 409.52	0.37
54 000 000	JAPAN 2.10 05-25 20/09S	JPY	454 262.84	0.46
148 150 000	JAPAN 2.10 09-29 20/09S	JPY	1 339 257.62	1.35
79 350 000	JAPAN 2.30 05-35 20/12S	JPY	790 386.69	0.79
105 250 000	JAPAN 0.50 14-24 20/12S	JPY	830 011.69	0.83
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		1 535 021.97	1.54
300 000	LUXEMBOURG 0.00 20-30 28/04A	EUR	301 557.00	0.30
230 000	LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	EUR	227 028.40	0.23
170 000	LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	EUR	178 459.20	0.18
199 000	LUXEMBOURG 2.125 13-23 10/07A	EUR	208 649.51	0.21
534 000	LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	EUR	619 327.86	0.62
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		2 670 362.07	2.68
810 000	NEW ZEALAND 0.50 20-26 15/05S	NZD	460 161.96	0.46
969 000	NEW ZEALAND 2.75 16-25 15/04S	NZD	604 326.08	0.61
657 000	NEW ZEALAND 2.75 16-37 15/04S	NZD	409 661.79	0.41
825 000	NEW ZEALAND 3.00 17-29 20/04S	NZD	530 949.38	0.53
524 000	NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	NZD	354 966.02	0.36
488 000	NEW ZEALAND 5.50 11-23 15/04S	NZD	310 296.84	0.31
	NORWAY/NORVEGIA		3 410 127.66	3.42
729 000	NORWAY 1.25 21-31 17/09A	NOK	69 868.85	0.07
4 260 000	NORWAY 1.75 15-25 13/03A	NOK	427 878.03	0.43
4 879 000	NORWAY 1.75 17-27 17/02A	NOK	490 499.43	0.49
7 867 000	NORWAY 1.75 19-29 06/03A	NOK	789 441.11	0.79
5 824 000	NORWAY 2.00 12-23 24/05A	NOK	586 806.82	0.59
4 919 000	NORWAY 2.00 18-28 26/04A	NOK	501 925.93	0.50
5 262 000	NORWAY 3.00 14-24 14/03A	NOK	543 707.49	0.55
	PORTUGAL/PORTOGALLO		1 368 936.10	1.37
343 800	PORTUGAL 3.875 14-30 15/02A	EUR	451 954.33	0.45
100 000	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	150 258.00	0.15
37 400	PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	EUR	61 481.11	0.06
360 000	PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	EUR	449 384.40	0.45
229 000	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	255 858.26	0.26
	SLOVAKIA/SLOVACCHIA		1 707 501.69	1.71
203 000	SLOVAKIA 1.375 15-27 21/01A	EUR	222 919.37	0.22
165 400	SLOVAKIA 1.625 16-31 21/01A	EUR	192 103.83	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
304 800	SLOVAKIA 1.875 17-37 09/03A	EUR	367 165.13	0.37
47 900	SLOVAKIA 2.25 18-68 12/06A	EUR	68 587.53	0.07
137 000	SLOVAKIA 3.00 13-23 28/02A	EUR	144 582.95	0.15
326 000	SLOVAKIA 3.625 14-29 16/01A	EUR	419 830.95	0.42
242 500	SLOVAKIA 4.35 10-25 14/10A	EUR	292 311.93	0.29
	SLOVENIA/SLOVENIA		3 029 884.58	3.04
723 000	SLOVENIA 1.00 18-28 06/03A	EUR	777 387.67	0.77
273 000	SLOVENIA 1.25 17-27 22/03A	EUR	295 746.36	0.30
503 000	SLOVENIA 1.50 15-35 25/03A	EUR	569 775.77	0.57
257 000	SLOVENIA 1.75 16-40 03/11A	EUR	306 212.93	0.31
468 000	SLOVENIA 2.125 15-25 28/07A	EUR	515 026.98	0.52
276 000	SLOVENIA 3.125 15-45 07/08A	EUR	416 551.62	0.42
150 000	SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	EUR	149 183.25	0.15
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		3 158 473.30	3.17
833 030 000	KOREA 1.375 20-30 10/06S	KRW	572 222.82	0.58
1 168 550 000	KOREA 2.00 16-46 10/03S	KRW	821 486.43	0.83
501 000 000	KOREA 2.25 15-25 10/06S	KRW	374 399.20	0.38
397 930 000	KOREA 2.375 17-27 10/12S	KRW	298 024.33	0.30
67 690 000	KOREA 2.75 14-44 10/12S	KRW	54 267.98	0.05
131 950 000	KOREA 3.75 13-33 10/12S	KRW	111 536.38	0.11
182 110 000	KOREA 4.00 11-31 10/12S	KRW	153 998.96	0.15
344 490 000	KOREA 1.5 16-36 10/09S	KRW	228 155.36	0.23
523 260 000	KOREA 3.00 13-23 10/03S	KRW	390 931.30	0.39
200 940 000	KOREA 3.50 14-24 10/03S	KRW	153 450.54	0.15
	SPAIN/SPAGNA		2 928 978.84	2.94
184 000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	287 121.88	0.29
119 000	SPAIN 0.35 18-23 30/07A	EUR	121 025.97	0.12
167 000	SPAIN 1.00 21-42 30/07A	EUR	164 798.11	0.17
479 000	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	514 115.49	0.52
530 000	SPAIN 1.95 15-30 30/07A	EUR	608 249.20	0.61
265 000	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	362 969.18	0.36
158 000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	236 626.33	0.24
85 000	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	93 817.90	0.09
70 000	SPAIN 4.80 08-24 31/01A	EUR	78 738.80	0.08
355 000	SPAIN 5.90 11-26 30/07A	EUR	461 515.98	0.46
	SWEDEN/SVEZIA		3 338 512.48	3.35
1 950 000	SWEDEN 0.50 20-45 24/11A	SEK	176 837.90	0.18
7 895 000	SWEDEN 0.75 16-28 12/05A	SEK	808 199.64	0.80
3 355 000	SWEDEN 1.00 14-26 12/11A	SEK	347 293.12	0.35
5 520 000	SWEDEN 1.50 11-23 13/11A	SEK	565 082.51	0.57
4 435 000	SWEDEN 2.25 11-32 01/06A	SEK	519 723.66	0.52
4 580 000	SWEDEN 2.50 13-25 12/05A	SEK	494 875.70	0.50
2 955 000	SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	SEK	426 499.95	0.43
	SWITZERLAND/SVIZZERA		2 566 444.64	2.58
146 000	SWITZERLAND 1.25 12-37 27/06A	CHF	161 125.34	0.16
355 000	SWITZERLAND 1.50 12-42 30/04A	CHF	427 536.77	0.43
204 000	SWITZERLAND 2.00 14-64 25/06A	CHF	351 636.30	0.35
336 000	SWITZERLAND 3.50 03-33 08/04A	CHF	439 836.46	0.44
363 000	SWITZERLAND 4.00 98-23 11/02A	CHF	357 594.11	0.36
695 000	SWITZERLAND 4.00 98-28 08/04A	CHF	828 715.66	0.84
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		1 918 572.06	1.93
367 000	NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	EUR	387 432.72	0.39
112 000	NETHERLANDS 0.25 15-25 15/07A	EUR	115 671.36	0.12
344 300	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	359 676.44	0.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
116 500	NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	EUR	125 286.43	0.13
255 600	NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	EUR	411 905.79	0.41
377 000	NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	EUR	518 599.32	0.52
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		3 302 837.21	3.32
257 000	UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	GBP	292 344.04	0.29
244 100	UNITED KINGDOM 4.00 09-60 22/01S	GBP	516 933.69	0.53
53 690	UNITED KINGDOM 4.25 09-39 07/09S	GBP	91 935.72	0.09
227 500	UNITED KINGDOM 2.25 13-23 07/09S	GBP	274 682.01	0.28
127 000	UNITED KINGDOM 2.75 14-24 07/09S	GBP	157 835.79	0.16
171 700	UNITED KINGDOM 3.50 13-65 22/07S	GBP	359 829.90	0.36
218 000	UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	GBP	400 742.86	0.40
134 300	UNITED KINGDOM 4.75 04-38 07/12S	GBP	240 292.39	0.24
293 500	UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	GBP	456 064.62	0.46
143 300	UNITED KINGDOM 5.00 01-25 07/03S	GBP	192 450.13	0.19
263 000	UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	GBP	319 726.06	0.32
	UNITED STATES/STATI UNITI		21 374 916.07	21.48
298 000	IADB 0.50 20-23 24/04S	USD	258 220.81	0.26
1 822 000	UNITED STATES 1.875 17-22 31/10S	USD	1 601 497.69	1.61
392 000	UNITED STATES 1.875 19-26 30/06S	USD	353 259.68	0.35
1 124 000	UNITED STATES 6.25 99-30 15/05S	USD	1 355 735.00	1.36
1 194 000	UNITED STATES 6.375 97-27 15/08S	USD	1 341 046.25	1.35
1 888 000	UNITED STATES 0.75 21-28 31/01S	USD	1 584 579.78	1.59
1 170 000	UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	USD	960 635.17	0.96
1 483 000	UNITED STATES 1.125 20-40 15/08S	USD	1 106 959.63	1.11
1 436 000	UNITED STATES 1.625 12-22 15/11S	USD	1 260 227.80	1.27
1 021 000	UNITED STATES 1.625 16-26 15/02S	USD	909 842.26	0.91
1 977 000	UNITED STATES 2.00 15-25 15/02S	USD	1 785 416.56	1.79
1 022 000	UNITED STATES 2.125 15-25 15/05	USD	927 577.77	0.93
664 000	UNITED STATES 2.375 14-24 15/08S	USD	604 018.46	0.61
1 510 000	UNITED STATES 2.375 19-49 15/11S	USD	1 396 855.06	1.40
3 118 000	UNITED STATES 2.75 13-23 15/11S	USD	2 830 139.22	2.85
2 122 000	UNITED STATES 3.00 15-45 15/05S	USD	2 167 121.91	2.19
273 000	UNITED STATES 3.625 14-44 15/02S	USD	304 808.44	0.31
521 000	UNITED STATES 4.50 08-38 15/05S	USD	626 974.58	0.63
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		257 886.88	0.26
	BONDS/OBBLIGAZIONI		257 886.88	0.26
	NORWAY/NORVEGIA		257 886.88	0.26
300 000	KOMMUNALBANKEN AS 0.50 21-24 21/04S	USD	257 886.88	0.26
	Shares of UCITS/UCI/Quote di organismi di investimento collettivo		6 567 383.33	6.60
	UCITS/UCI/QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		6 567 383.33	6.60
	IRELAND/IRLANDA		6 567 383.33	6.60
1 371 820	ISHARES IV ISHARES CHINA CNY BOND UCITS	USD	6 567 383.33	6.60

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sottostanti	Numero di contratti	Intermediari	Scadenza	Valuta	Impegni	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	% dell'attivo netto
					EUR	EUR	EUR
Futures Contracts/Contratti di Futures						35 483.95	0.04
EURO BUND FUTURE	(15)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	1 539 105.00	35 483.95	0.04
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	% dell'attivo netto
						EUR	EUR
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(758 395.12)	(0.76)
EUR	261 280.27	Citibank	05/10/2021	CAD	390 000.00	(4 336.22)	0.00
EUR	297 014.63	Citibank	05/10/2021	AUD	480 000.00	(2 148.44)	0.00
GBP	360 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	EUR	418 715.71	99.95	0.00
USD	2 374 074.54	Citibank	05/10/2021	CAD	3 000 000.00	5 225.86	0.01
USD	3 730 184.65	Citibank	05/10/2021	GBP	2 710 000.00	65 774.80	0.07
USD	3 633 851.14	UBS	05/10/2021	NOK	31 640 000.00	8 006.25	0.01
USD	3 596 611.22	UBS	05/10/2021	SEK	31 060 000.00	39 938.20	0.04
DKK	18 920 000.00	Citibank	05/10/2021	USD	2 949 116.36	(202.09)	0.00
EUR	314 508.95	Citibank	05/10/2021	CHF	340 000.00	12.08	0.00
EUR	403 563.42	Citibank	05/10/2021	NOK	4 150 000.00	(6 636.07)	(0.01)
CAD	390 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	EUR	265 611.67	4.73	0.00
USD	2 697 168.60	UBS	05/10/2021	AUD	3 690 000.00	27 389.46	0.03
NOK	4 150 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	410 081.16	118.14	0.00
JPY	111 730 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	EUR	863 777.37	259.89	0.00
EUR	333 446.77	Citibank	05/10/2021	DKK	2 480 000.00	(67.55)	0.00
ILS	480 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	EUR	128 415.66	(39.29)	0.00
USD	2 857 519.35	Citibank	05/10/2021	NZD	4 060 000.00	48 954.42	0.05
CHF	92 608 830.09	Citibank	05/10/2021	USD	101 210 000.00	(1 665 002.08)	(1.68)
GBP	2 710 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	USD	3 653 767.53	161.65	0.00
ILS	3 680 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	USD	1 141 193.20	(439.82)	0.00
NOK	31 640 000.00	Citibank	05/10/2021	USD	3 623 721.22	734.42	0.00
SEK	31 060 000.00	Citibank	05/10/2021	USD	3 548 809.04	1 307.59	0.00
USD	37 397 001.11	Citibank	05/10/2021	EUR	31 716 906.97	550 442.98	0.55
DKK	2 480 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	333 514.93	(0.61)	0.00
EUR	126 912.71	Morgan Stanley	05/10/2021	ILS	480 000.00	(1 463.68)	0.00
EUR	315 758.87	Citibank	05/10/2021	NZD	530 000.00	290.41	0.00
ILS	285 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	76 212.66	10.81	0.00
JPY	850 900 000.00	UBS	05/10/2021	USD	7 626 800.37	(419.85)	0.00
NZD	530 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	315 489.54	(21.07)	0.00
NZD	4 060 000.00	Citibank	05/10/2021	USD	2 801 266.02	(416.03)	0.00
USD	101 210 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	CHF	94 422 553.77	(12 708.76)	(0.01)
USD	1 149 227.86	Morgan Stanley	05/10/2021	ILS	3 680 000.00	7 372.48	0.01
CAD	3 000 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	USD	2 368 210.09	(165.71)	0.00
CHF	340 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	314 426.61	70.26	0.00
CZK	71 590 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	USD	3 277 102.12	(2 913.24)	0.00
EUR	369 643.17	Morgan Stanley	05/10/2021	CZK	9 400 000.00	(1 246.21)	0.00
EUR	861 397.96	Goldman Sachs	05/10/2021	JPY	111 730 000.00	(2 639.33)	0.00
EUR	400 006.51	Citibank	05/10/2021	SEK	4 080 000.00	(2 389.18)	0.00
EUR	31 661 007.57	Citibank	05/10/2021	USD	36 761 125.74	(57 689.50)	(0.06)
SEK	4 080 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	402 397.98	(2.33)	0.00
USD	7 747 844.05	UBS	05/10/2021	JPY	850 900 000.00	104 861.63	0.11
EUR	419 495.54	Citibank	05/10/2021	GBP	360 000.00	679.89	0.00
USD	3 325 164.80	Morgan Stanley	05/10/2021	CZK	71 590 000.00	44 385.87	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scan- denza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
USD	3 004 717.98	Citibank	05/10/2021	DKK	18 920 000.00	48 177.06	0.05
CZK	9 400 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	EUR	371 203.02	(313.71)	0.00
KRW	4 511 230 000.00	UBS	06/10/2021	USD	3 813 973.48	(3 012.50)	0.00
USD	3 895 055.91	UBS	06/10/2021	KRW	4 511 230 000.00	72 968.32	0.07
USD	6 744 664.72	Morgan Stanley	12/10/2021	CNY	43 680 000.00	(15 876.08)	(0.02)
EUR	749 326.39	Morgan Stanley	12/10/2021	CNY	5 730 000.00	(16 055.96)	(0.02)
CNY	43 680 000.00	UBS	13/10/2021	USD	6 756 796.47	4 923.79	0.00
CNY	5 730 000.00	Goldman Sachs	13/10/2021	EUR	763 856.32	1 453.57	0.00
CHF	91 231 032.10	Morgan Stanley	04/11/2021	USD	97 860 000.00	12 004.95	0.01
EUR	747 111.19	Goldman Sachs	04/11/2021	CNY	5 620 000.00	(1 808.33)	0.00
EUR	832 550.35	Morgan Stanley	04/11/2021	JPY	107 730 000.00	(254.31)	0.00
USD	6 691 751.61	UBS	04/11/2021	CNY	43 390 000.00	(11 526.69)	(0.01)
EUR	286 519.60	Goldman Sachs	04/11/2021	AUD	460 000.00	(53.72)	0.00
USD	2 312 851.81	Morgan Stanley	04/11/2021	CAD	2 930 000.00	158.58	0.00
USD	3 223 334.21	Morgan Stanley	04/11/2021	CZK	70 490 000.00	2 701.25	0.00
EUR	295 977.82	Citibank	04/11/2021	CHF	320 000.00	(66.01)	0.00
EUR	383 619.49	Goldman Sachs	04/11/2021	GBP	330 000.00	(94.35)	0.00
EUR	309 313.18	Citibank	04/11/2021	NZD	520 000.00	22.27	0.00
EUR	2 845 864.12	Citibank	04/11/2021	USD	3 300 000.00	121.55	0.00
USD	3 424 699.78	Goldman Sachs	04/11/2021	GBP	2 540 000.00	(156.48)	0.00
USD	1 119 697.18	Morgan Stanley	04/11/2021	ILS	3 610 000.00	433.03	0.00
USD	3 548 477.48	Citibank	04/11/2021	NOK	30 990 000.00	(737.17)	0.00
EUR	258 643.28	Morgan Stanley	04/11/2021	CAD	380 000.00	(5.82)	0.00
EUR	395 935.04	Citibank	04/11/2021	NOK	4 010 000.00	(116.00)	0.00
EUR	386 479.53	Citibank	04/11/2021	SEK	3 920 000.00	1.19	0.00
USD	2 773 222.73	Citibank	04/11/2021	NZD	4 020 000.00	421.82	0.00
EUR	359 197.67	Morgan Stanley	04/11/2021	CZK	9 110 000.00	312.34	0.00
EUR	125 692.85	Morgan Stanley	04/11/2021	ILS	470 000.00	38.33	0.00
USD	2 600 648.28	Citibank	04/11/2021	AUD	3 600 000.00	(88.25)	0.00
USD	2 869 559.49	Citibank	04/11/2021	DKK	18 400 000.00	180.46	0.00
USD	7 467 878.26	UBS	04/11/2021	JPY	833 000 000.00	407.50	0.00
EUR	320 054.09	Citibank	04/11/2021	DKK	2 380 000.00	(0.73)	0.00
USD	3 696 911.84	UBS	04/11/2021	KRW	4 375 280 000.00	1 693.51	0.00
USD	32 970 376.19	Citibank	04/11/2021	EUR	28 430 000.00	1 880.41	0.00
USD	3 464 975.35	Citibank	04/11/2021	SEK	30 320 000.00	(1 283.65)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Swiss Franc Bond (Foreign)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 15 July 2021 · Chiuso il 15 luglio 2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 15/07/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2020 al 15/07/2021

	Notes Note	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		21 221 463.50
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	128 286.34
Bank interest/Interessi bancari		1 832.00
		130 118.34
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	50 164.98
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	14 314.69
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		7 491.61
Bank interest on time deposits/Altre spese		173.96
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	30 647.17
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		71.48
		102 863.89
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		27 254.45
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	273 819.56
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(17 415.06)
Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future	(2)	18 215.68
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	5 430.64
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(18 751.36)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		288 553.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	85 793.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS	(2)	11 478.78
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	1 784.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	983.37
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		388 594.38
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(10 317.77)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(21 599 740.11)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 15/07/2021 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2020 al 15/07/2021**

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 15/07/2021/ Numero di azioni 15/07/2021
P - CHF - Capitalisation	190 385.8190	584.5060	(190 970.3250)	0.0000
P - CHF - Distribution	151 094.6280	0.0000	(151 094.6280)	0.0000
N - CHF - Capitalisation	75 648.0470	6 400.0000	(82 048.0470)	0.0000
M - CHF - Capitalisation	437 827.7560	730.0000	(438 557.7560)	0.0000
M - CHF - Distribution	217 118.6080	0.0000	(217 118.6080)	0.0000
M X1 - CHF - Capitalisation	1 100.0000	0.0000	(1 100.0000)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	15/07/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	4 517 826.83	6 251 754.92
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	24.1472	23.7298	24.1972
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	1 719 666.75	1 815 389.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5815	11.3814	11.6656
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	1 854 217.87	1 757 378.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	25.0134	24.5111	24.9041
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	10 609 776.27	11 016 242.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	24.7117	24.2328	24.6434
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 493 308.35	2 886 094.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6601	11.4836	11.7682
M X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	26 667.43	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	24.7459	24.2431	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Global Climate Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 660 155 424.94)	(2)	657 373 387.40
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		15 625 939.35
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		2 247 335.23
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		615 594.06
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		2 774 245.77
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		279.69
		678 636 781.50
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		2 193 637.38
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		246 419.56
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	239 108.83
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	104 725.72
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a</i> <i>termine</i>	(2)	2 097 023.43
		4 880 914.92
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		673 755 866.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		549 579 357.39
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	10 012 390.00
Bank interest/Interessi bancari		14 890.31
Other income/Altri redditi		5 051.15
		10 032 331.46
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	2 644 615.66
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	148 245.43
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		33 715.03
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	1 186 615.32
		4 013 191.44
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		6 019 140.02
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	2 738 306.27
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	6 973 939.04
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(7 638 506.61)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		8 092 878.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(23 556 935.61)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(2 377 105.21)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(17 841 162.10)
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(1 271 870.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	143 289 542.17
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		673 755 866.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ <i>Numero di azioni 01/10/2020</i>	Number of Shares issued/ <i>Numero di azioni emesse</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Numero di azioni rimborsate</i>	Number of Shares 30/09/2021/ <i>Numero di azioni 30/09/2021</i>
P - USD - Capitalisation	182 682.7950	150 386.3110	(27 978.0040)	305 091.1020
P - CHF - Hedged - Capitalisation	610 659.2170	250 351.8470	(90 430.0000)	770 581.0640
P - EUR - Hedged - Capitalisation	805 127.8600	1 716 143.5450	(794 324.5970)	1 726 946.8080
R - USD - Capitalisation	20 976.6270	59 959.8480	(4 407.8910)	76 528.5840
R - EUR - Hedged - Capitalisation	130 864.2730	232 889.2420	(54 209.7830)	309 543.7320
N - USD - Capitalisation	1 715 907.0690	2 705 864.5280	(1 333 737.6820)	3 088 033.9150
N - USD - Hedged - Capitalisation	6 331 804.9840	1 325 109.5230	(2 473 070.3670)	5 183 844.1400
N - USD - Hedged - Distribution	843 417.1770	286 891.2950	(34 000.1430)	1 096 308.3290
N - CHF - Hedged - Capitalisation	3 050 574.4880	1 470 490.3040	(419 308.6720)	4 101 756.1200
N - CHF - Hedged - Distribution	171 760.2700	22 000.0000	(2 015.2700)	191 745.0000
N - EUR - Capitalisation	0.0000	3 600.0000	0.0000	3 600.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	11 956 755.1110	12 385 639.5810	(10 423 209.9270)	13 919 184.7650
N - EUR - Hedged - Distribution	967 342.9280	147 733.7100	(977 785.2680)	137 291.3700
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	22 966.6510	0.0000	22 966.6510
N - GBP - Hedged - Distribution	2 165 981.6830	3 470 720.4640	(239 338.6540)	5 397 363.4930
I - USD - Capitalisation	65 000.0000	288 079.7630	0.0000	353 079.7630
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 438 014.5800	575 856.8700	(363 244.3920)	1 650 627.0580
I - EUR - Distribution	537 100.5750	324 246.3300	(198 305.1800)	663 041.7250
I - EUR - Hedged - Capitalisation	1 859 893.2530	1 946 767.0690	(575 211.1300)	3 231 449.1920
I - JPY - Hedged - Distribution	267 526.0450	3 782.5950	(5 675.6250)	265 633.0150
S - CHF - Hedged - Capitalisation	774 675.4640	0.0000	0.0000	774 675.4640
S - EUR - Hedged - Capitalisation	407 527.9310	0.0000	0.0000	407 527.9310
M - USD - Capitalisation	691 093.3250	213 494.0070	(183 552.2600)	721 035.0720
M - USD - Distribution	31 157.1410	20 779.2420	(8 407.9610)	43 528.4220
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 162 053.1250	174 561.4970	(177 793.0630)	1 158 821.5590
M - USD - Hedged - Distribution	325 977.5330	16 280.0000	(18 368.4030)	323 889.1300
M X1 - USD - Hedged - Distribution	243 306.6460	75 000.0000	(46 000.0000)	272 306.6460
M - CHF - Hedged - Capitalisation	2 666 474.2840	993 605.2900	(197 075.7890)	3 463 003.7850
M - CHF - Hedged - Distribution	625 592.6000	148 909.0000	(291 720.0000)	482 781.6000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	2 064 236.1750	519 863.1240	(596 794.6250)	1 987 304.6740
M - EUR - Hedged - Distribution	168 829.1890	159 108.9970	(37 515.6880)	290 422.4980
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	95 235.4360	48 699.3980	(7 907.4590)	136 027.3750
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	194 075.3660	752 593.0160	(72 637.0000)	874 031.3820
M - GBP - Hedged - Capitalisation	16 410.5420	65 836.6030	(3 225.2770)	79 021.8680
M - GBP - Hedged - Distribution	547 536.0000	64 103.0000	(76 225.0000)	535 414.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	386 031.2810	276 950.0000	(67 500.0000)	595 481.2810

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 452 372.55	2 099 968.59	1 380 371.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3159	11.4952	10.9189
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 792 490.39	6 333 191.25	3 413 643.94
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1125	10.3711	10.2242
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 767 435.24	8 478 462.23	5 598 871.75
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2884	10.5306	10.3422
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	852 825.21	238 416.58	109 916.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.1439	11.3658	10.8393
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 130 219.45	1 359 791.16	558 166.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1124	10.3909	10.2460
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	35 720 615.30	20 066 562.20	12 289 173.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5674	11.6944	11.0550
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	59 770 387.54	73 742 382.79	43 114 349.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5301	11.6463	11.1998
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 010 204.98	9 450 108.63	9 892 741.94
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9551	11.2045	10.9457
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	42 412 432.24	32 194 749.15	29 997 075.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3401	10.5537	10.3541

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 884 243.50	1 743 345.33	1 194 168.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.8268	10.1499	10.1182
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	36 508.97	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1414	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	146 403 433.06	128 093 739.37	39 541 233.61
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5181	10.7131	10.4709
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 370 867.99	9 954 278.50	3 716 818.79
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9851	10.2903	10.2282
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	237 184.24	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3273	0.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	55 700 212.18	22 888 482.25	5 534 581.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3199	10.5673	10.4890
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 089 481.43	760 812.11	718 925.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5823	11.7048	11.0604
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 092 775.81	15 192 616.68	15 945 126.09
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3553	10.5650	10.3611
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 724 630.17	5 505 192.75	5 973 435.75
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1421	10.2498	10.4684

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	34 013 465.60	19 931 730.59	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5258	10.7166	0.0000
I - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 641 323 480	2 724 463 498	2 452 678 413
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9 944	10 184	10 115
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 157 926.24	8 285 729.45	8 089 131.49
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5308	10.6957	10.4420
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 383 727.23	4 443 167.07	4 321 424.55
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7569	10.9027	10.6040
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 294 772.22	8 047 264.79	5 784 607.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5040	11.6443	11.0208
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	486 399.29	356 077.51	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.1743	11.4284	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 287 779.34	13 475 281.09	11 811 501.80
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.4666	11.5961	11.1648
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 541 637.11	3 643 564.00	3 902 606.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9347	11.1773	10.9224
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 002 641.02	2 720 902.78	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0267	11.1830	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	35 604 653.57	28 015 113.49	22 708 766.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2814	10.5064	10.3202
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 741 858.40	6 341 608.64	2 031 060.97
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.8220	10.1370	10.1075
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 787 104.87	22 018 463.10	16 366 519.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4599	10.6666	10.4381
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 895 444.57	1 735 043.17	3 202 267.76
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9698	10.2769	10.2171
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 374 028.46	979 425.21	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1011	10.2843	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 785 861.50	1 995 950.42	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0521	10.2844	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	854 148.70	179 791.88	141 356.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8090	10.9559	10.7003
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 522 071.12	5 783 934.00	5 796 980.92
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3136	10.5636	10.4779
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 195 543.17	4 079 810.23	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4043	10.5686	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato		657 373 387.40	97.57
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato		615 506 190.53	91.36
	BONDS/OBBLIGAZIONI		592 367 739.16	87.93
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		4 641 888.02	0.69
1 950 000	NEW SOUTH WALES 1.25 20-30 20/11S	AUD	1 356 344.77	0.20
4 750 000	QUEENSLAND TREASURY 1.25 20-31 10/03S	AUD	3 285 543.25	0.49
	BELGIUM/BELGIO		3 392 527.69	0.50
2 100 000	AQUAFIN NV 0.875 20-30 10/06A	EUR	2 485 756.52	0.37
700 000	COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	EUR	906 771.17	0.13
	CANADA/CANADA		4 248 263.14	0.63
5 250 000	CANADA 1.85 20-27 13/02S	CAD	4 248 263.14	0.63
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		2 117 898.50	0.31
1 850 000	MAF SUKUK LTD 4.638 19-29 14/05S	USD	2 117 898.50	0.31
	CHILE/CILE		3 790 500.00	0.56
3 500 000	METRO REGS 4.75 14-24 04/02S	USD	3 790 500.00	0.56
	CHINA/CINA		6 452 239.50	0.96
6 300 000	CHINA DEVELOPMENT BK 2.75 17-22 16/11S	USD	6 452 239.50	0.96
	DENMARK/DANIMARCA		5 892 019.28	0.87
3 600 000	ORSTED 2.50 19-33 16/05A	GBP	5 224 970.78	0.77
500 000	ORSTED 2.5 21-3021 18/02A	GBP	667 048.50	0.10
	FINLAND/FINLANDIA		4 199 718.98	0.62
2 000 000	FINGRID 3.50 17-27 23/11A	EUR	2 422 622.72	0.36
1 500 000	NORDEA BANK 0.375 19-26 28/05A	EUR	1 777 096.26	0.26
	FRANCE/FRANCIA		32 899 260.95	4.88
3 300 000	ACTION LOGEMENT 0.5000 19-34 30/10A	EUR	3 773 037.64	0.56
1 700 000	BFCM 0.25 21-28 29/06A	EUR	1 966 264.72	0.29
2 000 000	BNP PARIBAS SA 1.125 19-24 28/08A	EUR	2 401 564.60	0.36
1 250 000	COUNCIL OF EUROPE 2.625 18-23 13/02S	USD	1 289 993.75	0.19
2 900 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 21-33 11/03A	EUR	3 354 283.50	0.50
1 600 000	FONCIERE DES REGIONES 1.125 19-31 17/09A	EUR	1 941 259.80	0.29
2 650 000	FRANCE 1.75 17-39 25/06A	EUR	3 719 705.08	0.55
2 300 000	ICADE SA 1.50 17-27 13/09A	EUR	2 865 703.79	0.43
400 000	ICADE SANTE SAS 1.375 20-30 17/09A	EUR	486 276.87	0.07
2 400 000	RATP 0.3500 19-29 20/06A	EUR	2 828 000.25	0.42
5 000 000	SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	EUR	6 162 282.02	0.91
700 000	SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	EUR	941 485.20	0.14
1 000 000	SOCIETE GENERALE SFH 0.125 19-29 18/07A	EUR	1 169 403.73	0.17
	GERMANY/GERMANIA		58 879 424.04	8.74
2 300 000	BERLIN HYP AG 0.5 19-29 05/11A	EUR	2 724 840.95	0.40
500 000	BERLIN HYP AG 1.5 18-28 14/04A	EUR	622 295.30	0.09
20 200 000	KFW 0.75 20-30 25/08S	USD	18 916 997.00	2.82
20 000 000	KFW 0.75 21-26 17/02S	CAD	15 490 739.22	2.30
18 200 000	KFW 1.375 18-28 02/02A	SEK	2 166 935.25	0.32
6 450 000	KFW 2.00 17-22 29/09S	USD	6 567 906.00	0.97
23 000 000	KFW 2.70 21-24 25/03A	CNH	3 571 403.16	0.53
1 750 000	KFW 1.75 19-29 14/09S	USD	1 792 743.75	0.27
4 700 000	LANDESBANK BADEN-WUE 0.25 21-28 21/07A	EUR	5 410 052.19	0.80

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
900 000	LANDESBANK BADEN-WUE 0.375 21-31 21/01A	EUR	1 023 805.42	0.15
510 000	NRW 0.00 19-29 26/11A	EUR	591 705.80	0.09
	HONG KONG/HONG-KONG		11 593 606.59	1.72
3 500 000	CHINA CONSTRUCT BANK 1.25 20-25 04/08S	USD	3 479 052.50	0.52
4 200 000	MTR CORP LTD 1.625 20-30 19/08S	USD	4 068 876.00	0.60
26 000 000	MTR CORP LTD 2.9 21-24 24/03A	CNH	4 045 678.09	0.60
	IRELAND/IRLANDA		2 905 065.00	0.43
3 000 000	JOHNSON CONTROLS INT 1.75 20-30 11/09S	USD	2 905 065.00	0.43
	ITALY/ITALIA		28 909 516.65	4.29
1 500 000	CASSA DEPOSITI E PRE 0.75 21-29 30/06A	EUR	1 749 663.92	0.26
2 500 000	ERG SPA 0.5 20-27 11/09A	EUR	2 906 168.53	0.43
3 500 000	FERROVIE STATO ITALIA 0.375 21-28 25/03A	EUR	4 079 446.05	0.61
2 550 000	FERROVIE STATO ITALIA 0.875 17-23 07/12A	EUR	3 028 747.49	0.45
2 000 000	HERA SPA 0.8750 19-27 05/07A	EUR	2 406 397.42	0.36
3 000 000	HERA SPA 2.375 14-24 04/07A	EUR	3 716 648.34	0.55
4 500 000	INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	EUR	5 282 343.44	0.78
4 900 000	TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	EUR	5 740 101.46	0.85
	JAPAN/GIAPPONE		46 675 012.26	6.93
620 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.155 20-30 26/04S	JPY	5 568 525.00	0.83
70 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.155 20-30 28/01S	JPY	629 469.84	0.09
650 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.155 19-29 26/01S	JPY	5 851 019.28	0.87
220 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.049 19/29 28/26S	JPY	1 963 062.44	0.29
450 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.095 20-30 28/02S	JPY	4 025 740.39	0.60
210 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 2.39 04-33 20/12S	JPY	2 364 139.73	0.35
420 000 000	JAPAN FINANCE ORG MUN 0.185 21-31 28/04S	JPY	3 774 372.26	0.56
770 000 000	JAPAN FINANCE ORG MUN 1.687 12-32 28/06S	JPY	7 986 571.52	1.20
2 750 000	MITSUBISHI UFJ FIN 2.527 16-23 13/09S	USD	2 859 458.25	0.42
5 300 000	MITSUBISHI UFJ FIN 0.978 20-24 09/06A	EUR	6 333 219.03	0.94
3 800 000	SUMITOMO MITSUI FIN 0.934 17-24 11/10A	EUR	4 545 246.60	0.67
657 000	SUMITOMO MITSUI FIN 0.465 19-24 30/05A	EUR	774 187.92	0.11
	LITHUANIA/LITUANIA		4 827 902.92	0.72
2 500 000	IGNITIS GRUPE UAB 2.00 17-27 14/04A	EUR	3 178 333.45	0.48
1 300 000	IGNITIS GRUPE UAB 1.8750 18-28 10/07A	EUR	1 649 569.47	0.24
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		21 170 363.54	3.14
500 000	ANCHOR HANOVER GROUP 2.00 21-51 21/07S	GBP	630 222.46	0.09
3 125 000	BEI 2.125 16-26 13/04S	USD	3 290 359.38	0.49
1 500 000	BEI 0.8750 20-30 17/05S	USD	1 428 450.00	0.21
18 990 000	BEI 8.50 14-24 17/09A	ZAR	1 336 135.10	0.20
6 500 000	BEI 1.375 18-28 12/05A	SEK	775 918.92	0.12
5 750 000	BEI 2.375 17-27 24/05S	USD	6 145 542.50	0.90
650 000	DWR CYMRU FINANCING 1.375 20-33 31/03A	GBP	847 386.87	0.13
1 100 000	NORD/LB LUX COV BD BK 0.05 20-25 28/01A	EUR	1 283 348.22	0.19
3 540 000	OP CORP BANK PLC 0.375 19-24 26/02A	EUR	4 171 054.21	0.62
1 000 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.75 18-28 15/03A	EUR	1 261 945.88	0.19
	MAURITIUS/ISOLA MAURIZIO		1 790 757.50	0.27
1 750 000	GREENKO SOLAR MAURIT 5.55 19-25 29/01S	USD	1 790 757.50	0.27
	NORWAY/NORVEGIA		28 907 271.32	4.29
26 000 000	KOMMUNALBANKEN AS 2.00 17-27 29/11A	NOK	3 001 668.76	0.45
18 500 000	KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 11/02S	USD	19 371 905.00	2.87
47 000 000	NORWAY 2.35 15-24 04/09A	NOK	5 500 153.26	0.82
9 000 000	STATNETT SF 0.518 20-23 30/06A	SEK	1 033 544.30	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	PHILIPPINES/FILIPPINE		28 012 270.00	4.16
16 250 000	ASIAN DEV BANK 3.1250 18-28 26/09S	USD	18 191 631.25	2.70
3 250 000	ASIAN DEV BANK 2.125 15-25 19/03S	USD	3 411 378.75	0.51
6 000 000	ASIAN DEV BANK 2.375 17-27 10/08S	USD	6 409 260.00	0.95
	SINGAPORE/SINGAPORE		2 423 801.75	0.36
2 350 000	VENA ENERGY CAP 3.1330 20-25 26/02S	USD	2 423 801.75	0.36
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		24 335 294.72	3.61
1 250 000	EXP-IMP BK OF KOREA 0.829 20-25 27/04A	EUR	1 497 805.25	0.22
4 500 000	INDUST BK OF KOREA 1.04 20-25 22/06S	USD	4 482 315.00	0.67
1 000 000	KOOKMIN BANK 4.5 19-29 01/02S	USD	1 131 340.00	0.17
983 000	KOOKMIN BANK 0.052 20-25 15/07A	EUR	1 148 458.67	0.17
3 300 000	KOOKMIN BANK 1.375 21-26 06/05S	USD	3 292 261.50	0.49
3 250 000	KOOKMIN BANK 1.7500 20-25 04/05S	USD	3 300 066.25	0.49
5 250 000	KOOKMIN BANK 3.625 18-21 23/10S	USD	5 258 793.75	0.77
4 010 000	KOREA WATER 3.875 18-23 15/05S	USD	4 224 254.30	0.63
	SPAIN/SPAGNA		27 077 793.28	4.02
1 300 000	ACS SERVICIOS C 1.8750 18-26 20/04A	EUR	1 592 889.86	0.24
1 900 000	ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 21-31 31/10A	EUR	2 194 264.95	0.33
2 000 000	ADIF ALTA VELOC 0.5500 20-30 30/04A	EUR	2 353 584.07	0.35
1 800 000	BANCO SANTANDER SA 0.30 19-26 04/10A	EUR	2 104 791.12	0.31
2 500 000	CAIXABANK S.A. 0.5 21-29 09/02A	EUR	2 862 678.94	0.42
3 900 000	CAIXABANK S.A. 0.75 21-28 26/05A	EUR	4 567 861.19	0.69
3 100 000	CAJA RURAL NAVARRA 0.625 16-23 01/12A	EUR	3 660 126.93	0.54
1 300 000	CAJA RURAL NAVARRA 0.875 18-25 08/05A	EUR	1 562 056.57	0.23
1 400 000	SERVICIOS MEDIO 0.815 19-23 04/12A	EUR	1 649 399.09	0.24
2 250 000	SPAIN 0.45 21-32 16/04A	EUR	2 585 902.84	0.38
1 700 000	SPAIN 1.00 21-42 30/07A	EUR	1 944 237.72	0.29
	SWEDEN/SVEZIA		26 270 223.78	3.90
20 000 000	ATRIUM LJUNGBERG AB 1.619 17-22 21/03A	SEK	2 300 480.00	0.34
13 000 000	GOTHENBURG 1.00 18-24 05/11A	SEK	1 522 742.78	0.23
9 170 000	KOMMUNINVI SVERIGE 0.25 20-27 26/11A	SEK	1 020 950.81	0.15
1 750 000	KOMMUNINVI SVERIGE 1.625 19-23 24/04S	USD	1 786 793.75	0.27
2 700 000	SBAB BANK AB 0.125 21-26 27/05A	EUR	3 139 459.95	0.47
5 500 000	SVENSKA HANDELSBANKEN 0.010 20-27 02/12A	EUR	6 288 045.48	0.93
4 000 000	SWEDEN 0.75 19-24 28/03A	SEK	464 693.32	0.07
900 000 000	VASAKRONAN AB 0.11 20-30 13/03S	JPY	7 705 825.13	1.14
1 614 000	VOLVO CAR AB 2.5 20-27 07/10A	EUR	2 041 232.56	0.30
	SWITZERLAND/SVIZZERA		6 264 525.88	0.93
3 350 000	EUROFIMA 5.5 02-32 07/06A	GBP	6 264 525.88	0.93
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		82 308 684.34	12.23
1 500 000	ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	EUR	1 782 294.16	0.26
1 891 000	ABN AMRO BANK 0.8750 18-25 22/04A	EUR	2 273 265.40	0.34
1 500 000	ALLIANDER N.V. 0.375 20-30 10/06A	EUR	1 756 200.40	0.26
3 000 000	DE VOLKSBANK NV 0.25 21-26 22/06A	EUR	3 468 766.32	0.51
1 500 000	DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 17/01A	EUR	1 773 054.43	0.26
1 800 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	EUR	2 045 910.66	0.30
1 550 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A	EUR	1 888 697.07	0.28
2 300 000	EDP FINANCE 1.71 20-28 24/01S	USD	2 264 430.50	0.34
1 500 000	ENEL FINANCE INTL 1.50 19-25 21/07A	EUR	1 837 297.92	0.27
3 000 000	ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	3 650 240.51	0.54
7 750 000	ING GROUP NV 4.625 18-26 06/01S	USD	8 781 331.25	1.31
5 200 000	NEDER FINANCIER MAAT 2.75 19-24 20/02A	USD	5 475 678.00	0.81
9 500 000	NEDER WATERSCHAPSBANK 1.00 20-30 28/05S	USD	9 051 552.50	1.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
18 900 000	NEDER WATERSCHAPSBANK 0.50 15-30 29/04A	USD	20 047 230.00	2.99
3 750 000	NEDER WATERSCHAPSBANK 2.125 15-21 15/11S	USD	3 758 550.00	0.56
1 450 000	NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	EUR	1 774 038.09	0.26
310 000	POSTNL NV 0.625 19-26 23/09A	EUR	367 749.78	0.05
6 850 000	RABOBANK 1.004 20-26 24/09S	USD	6 757 422.25	1.01
3 606 000	RABOBANK 1.106 21-27 24/02S	USD	3 554 975.10	0.53
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		6 640 095.25	0.99
6 550 000	FIRST ABU DHABI 3.00 17-22 30/04S	USD	6 640 095.25	0.99
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		33 841 053.01	5.02
2 420 000	BAZALGETTE FIN 2.375 17-27 29/11A	GBP	3 453 004.93	0.51
2 500 000	ENW FINANCE PLC 1.4150 20-30 30/07A	GBP	3 250 416.21	0.48
5 500 000	IFFIM 0.5000 09-24 24/06S	ZAR	308 899.35	0.05
2 500 000	IFFIM 0.5000 12-27 29/06S	ZAR	109 550.51	0.02
3 000 000	IFFIM 1.00 21-26 21/04S	USD	2 995 305.00	0.44
3 040 000	MORHOMES 3.40 19-38 19/02S	GBP	4 541 948.17	0.67
680 000	MOTABILITY OPERATION 1.5 21-41 20/01S	GBP	827 405.49	0.12
4 500 000	SCOTTISH HYDRO ELECTRI 2.25 19-35 27/09A	GBP	6 044 361.44	0.90
4 000 000	SSE PLC 1.375 18-27 04/09A	EUR	4 909 938.03	0.73
1 640 000	TRANSPORT FOR LONDON 2.125 15-25 24/04A	GBP	2 297 906.55	0.34
2 500 000	TRITAX BIG BOX 1.5000 20-33 27/11S	GBP	3 217 247.49	0.48
677 000	TRITAX EUROBOX PLC 0.95 21-26 02/06A	EUR	793 930.31	0.12
750 000	YORKSHIRE WATER FINA 2.75 19-41 18/04A	GBP	1 091 139.53	0.16
	UNITED STATES/STATI UNITI		72 977 582.21	10.84
2 300 000	DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	EUR	2 912 458.15	0.43
3 900 000	ENEXIS HOLDING N.V 0.625 20-32 17/06A	EUR	4 590 008.72	0.68
8 000 000	IBRD 3.125 18-25 20/11S	USD	8 758 240.00	1.30
40 000 000	IBRD 7.00 13-23 07/06A	ZAR	2 712 582.68	0.40
2 250 000	IBRD 2.125 15-25 03/03S	USD	2 361 363.75	0.35
5 000 000	IBRD 8.250 15-22 04/03A	TRY	540 273.60	0.08
37 500 000	IBRD 1.75 19-25 13/03A	NOK	4 344 687.82	0.64
66 250 000	IBRD 2.00 21-26 18/02A	CNH	10 077 610.40	1.51
18 000 000	INTERNATIONAL FINANCE 1.13 19-29 12/11A	SEK	2 094 494.23	0.31
10 000 000	INTERNATIONAL FINANCE 1.25 17-27 05/04A	SEK	1 181 656.58	0.18
2 000 000	INTL DEV ASSOC 2.75 18-23 24/04S	USD	2 077 100.00	0.31
3 000 000	INTL DEV ASSOC 0.75 20-27 10/06S	USD	2 928 495.00	0.43
1 500 000	INTL DEV ASSOC 0.75 21-28 21/09A	GBP	1 989 839.83	0.30
2 300 000	INTL DEV ASSOC 0.875 21-26 28/04S	USD	2 286 867.00	0.34
18 750 000	INTL DEV ASSOC 1.00 20-30 03/12S	USD	17 909 718.75	2.67
1 451 000	KOREA HOUSING FIN 0.75 18-23 30/10A	EUR	1 717 673.92	0.25
2 900 000	NL AUSTRALIA BK USA 3.625 18-23 20/06S	USD	3 062 458.00	0.45
1 240 000	VF CORP 0.25 20-28 25/02A	EUR	1 432 053.78	0.21
	VENEZUELA/VENEZUELA		8 923 179.06	1.32
5 500 000	ANDEAN DEV CORP 0.625 19-26 20/11A	EUR	6 472 834.26	0.96
2 000 000	ANDEAN DEV CORP 1.625 20-25 03/06A	EUR	2 450 344.80	0.36
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		23 138 451.37	3.43
	BELGIUM/BELGIO		4 334 233.68	0.64
3 700 000	KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	EUR	4 334 233.68	0.64
	FRANCE/FRANCIA		7 819 329.02	1.16
2 000 000	BNP PARIBAS SA FL.R 19-26 04/12A	EUR	2 352 981.41	0.35
4 700 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-27 14/10A	EUR	5 466 347.61	0.81
	SPAIN/SPAGNA		1 186 353.37	0.18
1 000 000	CAIXABANK S.A. FL.R 20-26 10/07A	EUR	1 186 353.37	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		3 724 783.30	0.55
3 150 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 19-25 15/11A	EUR	3 724 783.30	0.55
	UNITED STATES/STATI UNITI		6 073 752.00	0.90
1 200 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-25 22/10S	USD	1 254 792.00	0.19
4 800 000	CITIGROUP INC FL.R 20-24 30/10S	USD	4 818 960.00	0.71
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		41 867 196.87	6.21
	BONDS/OBBLIGAZIONI		41 867 196.87	6.21
	CANADA/CANADA		10 801 137.73	1.60
14 000 000	PROVINCE DE L ONTARIO 1.55 21-29 01/11S	CAD	10 801 137.73	1.60
	FRANCE/FRANCIA		2 801 743.08	0.42
2 400 000	ILE-DE-FRANCE MOBILI 0.4 21-31 28/05A	EUR	2 801 743.08	0.42
	HONG KONG/HONG-KONG		13 567 680.00	2.01
14 000 000	HONG KONG 1.375 21-31 02/02S	USD	13 567 680.00	2.01
	ITALY/ITALIA		1 903 381.26	0.28
1 638 000	TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	EUR	1 903 381.26	0.28
	JAPAN/GIAPPONE		4 564 523.35	0.68
3 400 000	DENSO CORP 1.239 21-26 16/09S	USD	3 376 710.00	0.50
60 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.1450 20-30 27/09S	JPY	538 158.17	0.08
72 000 000	TOKYO METRO CO LTD 0.275 20-30 12/06S	JPY	649 655.18	0.10
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		8 228 731.45	1.22
1 300 000	ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	1 538 982.45	0.23
6 700 000	ISDB TRUST SERVICES 1.262 21-26 31/03S	USD	6 689 749.00	0.99

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
						(2 097 023.43)	(0.31)
AUD	9 700 000.00	JP Morgan	21/10/2021	USD	7 050 072.52	(42 927.92)	(0.01)
JPY	1 345 000 000.00	Goldman Sachs	21/10/2021	USD	12 283 489.79	(227 411.61)	(0.03)
JPY	1 650 000 000.00	Goldman Sachs	21/10/2021	EUR	12 833 556.78	(88 284.80)	(0.01)
CNY	119 000 000.00	Goldman Sachs	21/10/2021	EUR	15 604 510.88	320 163.78	0.05
MYR	78 000 000.00	Goldman Sachs	21/10/2021	USD	18 651 125.72	(36 653.88)	(0.01)
USD	3 767 330.98	Goldman Sachs	21/10/2021	ZAR	56 000 000.00	54 009.56	0.01
CHF	11 656 648.57	Morgan Stanley	19/11/2021	JPY	1 393 385 413.00	17 748.71	0.00
CHF	33 178.35	Goldman Sachs	19/11/2021	MXN	723 369.99	642.69	0.00
CHF	189 013.86	Morgan Stanley	19/11/2021	TRY	1 857 174.59	(1 397.19)	0.00
EUR	13 068 699.69	Goldman Sachs	19/11/2021	CNY	99 383 396.81	(179 176.11)	(0.03)
EUR	39 760.19	Goldman Sachs	19/11/2021	MXN	940 848.96	642.30	0.00
USD	28 952.37	Goldman Sachs	19/11/2021	MXN	585 356.89	659.80	0.00
CHF	2 140 460.68	JP Morgan	19/11/2021	NOK	19 837 453.32	25 454.83	0.00
CHF	45 404 179.89	Morgan Stanley	19/11/2021	USD	48 970 410.89	(242 483.41)	(0.04)
EUR	10 758 649.80	JP Morgan	19/11/2021	CAD	15 924 629.60	(89 611.16)	(0.01)
EUR	4 755 086.97	JP Morgan	19/11/2021	SEK	48 376 518.25	(15 731.16)	0.00
GBP	13 802.21	JP Morgan	19/11/2021	TRY	172 512.02	(367.53)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scan- denza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% dell'attivo netto
JPY	986 110.00	Goldman Sachs	19/11/2021	MXN	179 840.53	148.07	0.00
USD	229 333.84	Morgan Stanley	19/11/2021	CNY	1 489 275.63	(506.81)	0.00
USD	24 657 652.34	Morgan Stanley	19/11/2021	EUR	21 067 859.70	219 702.16	0.03
CHF	5 197 382.72	Morgan Stanley	19/11/2021	CAD	7 090 098.77	(18 295.77)	0.00
GBP	1 195 155.88	Morgan Stanley	19/11/2021	SEK	14 234 318.49	(16 051.17)	0.00
USD	334 530.51	JP Morgan	19/11/2021	CHF	311 863.49	(162.27)	0.00
USD	63 445.92	JP Morgan	19/11/2021	JPY	7 068 567.00	73.65	0.00
CHF	6 048 209.39	Goldman Sachs	19/11/2021	CNY	42 488 276.01	(66 413.70)	(0.01)
CHF	2 194 653.61	Morgan Stanley	19/11/2021	SEK	20 566 235.06	3 744.11	0.00
GBP	3 489 423.17	JP Morgan	19/11/2021	CNY	31 000 733.29	(79 516.86)	(0.01)
GBP	8 453.44	Morgan Stanley	19/11/2021	ZAR	175 337.75	(184.63)	0.00
JPY	48 245 631.00	Morgan Stanley	19/11/2021	AUD	598 749.67	(40.26)	0.00
JPY	178 218 629.00	JP Morgan	19/11/2021	GBP	1 172 629.31	16 657.31	0.00
USD	1 670 164.27	Morgan Stanley	19/11/2021	AUD	2 297 915.48	9 983.38	0.00
USD	4 557 814.97	JP Morgan	19/11/2021	CNY	29 601 185.11	(10 551.92)	0.00
USD	9 015 693.36	Morgan Stanley	19/11/2021	JPY	999 419 000.00	55 524.90	0.01
CHF	1 854 767.81	Morgan Stanley	19/11/2021	AUD	2 751 893.27	2 377.81	0.00
GBP	3 038 074.19	JP Morgan	19/11/2021	CAD	5 266 605.82	(60 440.11)	(0.01)
GBP	6 677 356.57	Morgan Stanley	19/11/2021	JPY	1 014 537 258.00	(92 126.60)	(0.01)
GBP	1 245 051.89	JP Morgan	19/11/2021	NOK	14 667 257.96	(846.46)	0.00
JPY	138 208 889.00	JP Morgan	19/11/2021	CNY	8 173 059.61	(22 312.43)	0.00
JPY	1 088 018 060.00	JP Morgan	19/11/2021	USD	9 818 068.95	(63 595.03)	(0.01)
USD	3 953 451.11	Morgan Stanley	19/11/2021	CAD	4 999 850.95	7 119.06	0.00
USD	1 711 905.62	JP Morgan	19/11/2021	NOK	14 712 684.01	27 078.65	0.00
USD	1 649 185.69	Morgan Stanley	19/11/2021	SEK	14 328 295.50	10 870.04	0.00
CHF	31 853 692.47	Morgan Stanley	19/11/2021	EUR	29 354 170.20	135 871.07	0.02
EUR	124 391.28	Morgan Stanley	19/11/2021	TRY	1 326 591.65	(1 621.56)	0.00
EUR	102 193 504.73	JP Morgan	19/11/2021	USD	119 620 654.20	(1 080 822.54)	(0.15)
GBP	1 813 879.91	JP Morgan	19/11/2021	USD	2 488 446.61	(42 668.23)	(0.01)
JPY	117 066 836.00	JP Morgan	19/11/2021	CAD	1 335 316.80	(4 406.16)	0.00
JPY	1 182 468.00	Morgan Stanley	19/11/2021	ZAR	161 518.64	(68.19)	0.00
CHF	7 758 907.18	Morgan Stanley	19/11/2021	GBP	6 104 561.78	95 685.24	0.01
CHF	3 148 963.51	JP Morgan	19/11/2021	USD	3 408 683.74	(29 204.89)	0.00
CHF	39 776.51	Morgan Stanley	19/11/2021	ZAR	649 674.11	(226.96)	0.00
EUR	4 652 621.41	Morgan Stanley	19/11/2021	AUD	7 492 446.59	(16 248.07)	0.00
EUR	312 053.54	Goldman Sachs	19/11/2021	CHF	337 166.64	119.40	0.00
EUR	24 541 141.92	Morgan Stanley	19/11/2021	JPY	3 184 165 063.00	(80 550.55)	(0.01)
EUR	4 911 967.20	JP Morgan	19/11/2021	NOK	49 407 351.66	39 744.72	0.01
EUR	47 669.53	Morgan Stanley	19/11/2021	ZAR	844 996.63	(524.52)	0.00
GBP	1 088 312.26	Morgan Stanley	19/11/2021	AUD	2 052 321.85	(15 295.76)	0.00
GBP	7 044.93	Goldman Sachs	19/11/2021	MXN	195 227.22	61.99	0.00
GBP	26 153 719.02	Morgan Stanley	19/11/2021	USD	35 846 559.29	(581 710.66)	(0.09)
JPY	711 162 853.00	JP Morgan	19/11/2021	EUR	5 480 528.88	18 650.38	0.00
JPY	55 552 806.00	JP Morgan	19/11/2021	NOK	4 306 053.23	4 940.99	0.00
USD	973 087.89	JP Morgan	19/11/2021	EUR	836 980.04	2 227.15	0.00
USD	249 810.02	JP Morgan	19/11/2021	GBP	184 552.89	964.70	0.00
EUR	16 990 645.26	JP Morgan	19/11/2021	GBP	14 508 481.93	145 594.34	0.02
GBP	18 367 186.54	Morgan Stanley	19/11/2021	EUR	21 510 563.97	(185 381.65)	(0.03)
GBP	178 326.33	Goldman Sachs	19/11/2021	JPY	27 119 543.00	(2 686.05)	0.00
JPY	52 769 942.00	JP Morgan	19/11/2021	SEK	4 137 341.97	33.55	0.00
JPY	3 598 016.00	JP Morgan	19/11/2021	TRY	295 854.49	(281.27)	0.00
USD	6 162 422.32	Morgan Stanley	19/11/2021	GBP	4 495 792.48	100 434.28	0.01
USD	16 761 256.34	Goldman Sachs	19/11/2021	MYR	70 411 989.73	(16 976.86)	0.00
USD	97 556.73	Morgan Stanley	19/11/2021	TRY	889 038.62	(207.20)	0.00
USD	34 744.00	Morgan Stanley	19/11/2021	ZAR	525 721.58	17.86	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – TargetNetZero Global IG Corporate*

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

* Formerly · Precedentemente Global Responsible Corporate Fundamental

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 173 617 910.32)	(2)	171 228 779.33
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 46 492.60)	(2)	19 524.66
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		8 305 515.90
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		1 998 795.94
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		1 828.80
		181 554 444.63
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		970 883.33
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	33 604.43
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	31 582.45
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Minusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	1 416 315.78
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		16 572.99
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	497 813.63
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	116 659.70
		3 083 432.31
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		178 471 012.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		118 555 618.02
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	4 528 080.69
Bank interest/Interessi bancari		5 360.91
Other income/Altri redditi		78 147.88
		4 611 589.48
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	391 297.66
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	363.97
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		11 636.90
Bank interest on time deposits/Altre spese		197.83
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	226 822.55
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		269 435.03
		899 753.94
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		3 711 835.54
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	2 032 237.02
Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni	(2)	(59 337.90)
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	1 844 038.15
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(278 109.07)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	3 069 330.82
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 462 252.63)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		8 857 741.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(6 188 788.78)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(47 426.09)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	(1 799 222.67)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(534 248.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	157 586.35
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		445 642.19
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(35 477.36)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	59 505 229.47
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		178 471 012.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	4 406.6450	0.0000	4 406.6450
P - EUR - Hedged - Distribution	2 720.0000	0.0000	0.0000	2 720.0000
N - USD - Capitalisation	1 800.0000	0.0000	0.0000	1 800.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	1 028 480.7500	253 739.0390	(488 286.0000)	793 933.7890
N X1 - USD - Hedged - Capitalisation	3 744 376.3560	6 485 838.1670	(2 915 525.1680)	7 314 689.3550
N - CHF - Hedged - Capitalisation	146 305.0000	0.0000	(104 575.0000)	41 730.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	8 192.0000	0.0000	(8 192.0000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	10 973.4830	13 784.0000	(24 757.4830)	0.0000
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	312 718.1690	389 015.2810	(272 749.6970)	428 983.7530
I - USD - Capitalisation	333 243.0000	0.0000	(5 000.0000)	328 243.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	17 761.0000	28 790.0000	0.0000	46 551.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 252 872.0000	239 531.0000	(234 314.0000)	1 258 089.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	88 469.7390	(88 469.7390)	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	1 204 374.6300	415 458.0000	(895 319.1460)	724 513.4840
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 215 853.9940	2 190 715.0000	(943 695.9940)	2 462 873.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	181 123.2290	646 128.0000	(74 730.0000)	752 521.2290

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	49 515.05	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2365	0.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	30 223.02	30 249.70	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.1114	11.1212	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 963.47	20 640.99	83 255.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6464	11.4672	10.7326
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 712 555.46	12 400 834.89	99 945 132.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.2335	12.0574	11.5481

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	90 206 099.89	45 393 718.31	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3322	12.1232	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	482 581.82	1 686 978.75	1 938 298.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5644	11.5306	11.2917
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	86 073.20	7 694 917.49
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.5070	10.2447
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	110 413.80	3 152 749.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.0619	10.0203
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 568 876.43	3 303 829.72	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6505	10.5649	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 829 265.97	3 826 090.12	1 472 588.63
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6659	11.4814	10.7415
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	570 115.13	214 308.59	22 474 396.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.2471	12.0662	11.5541
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 572 467.38	14 463 748.30	20 371 255.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5830	11.5445	11.3008
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 857 396.85	14 589 343.66	56 635 462.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.2253	12.1136	11.7810
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 644 220.08	14 463 364.14	14 269 154.58
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0364	11.8956	11.5195
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 553 346.31	1 825 073.99	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0374	10.0764	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			171 228 779.33	95.94
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			165 047 767.33	92.49
BONDS/OBBLIGAZIONI			91 291 023.95	51.16
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		2 280 445.50	1.28
900 000	ANZ BANKING GRP 2.95 20-30 22/07S	USD	934 848.00	0.52
1 300 000	WESTPAC BANKING CORP 2.894 20-30 31/01S	USD	1 345 597.50	0.76
	AUSTRIA/AUSTRIA		3 688 825.71	2.07
1 400 000	RAIFFEISEN BANK 1.375 21-33 17/06A	EUR	1 627 405.71	0.91
2 000 000	SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75 20-31 14/09S	USD	2 061 420.00	1.16
	BELGIUM/BELGIO		1 288 022.62	0.72
1 197 000	BARRY CALLEBAUT SERV 5.50 13-23 15/06S	USD	1 288 022.62	0.72
	BERMUDA/BERMUDE		1 346 448.00	0.75
1 200 000	STAR ENERGY GEOTHERMAL 4.85 20-38 14/10S	USD	1 346 448.00	0.75
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		3 491 987.00	1.96
3 400 000	TENCENT HOLDINGS LTD 2.985 18-23 19/01S	USD	3 491 987.00	1.96
	DENMARK/DANIMARCA		1 054 486.89	0.59
900 000	CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	EUR	1 054 486.89	0.59
	FINLAND/FINLANDIA		2 538 625.00	1.42
2 300 000	NOKIA CORP 4.375 17-22 12/06S	USD	2 538 625.00	1.42
	GERMANY/GERMANIA		3 010 638.26	1.69
900 000	COMMERZBANK AG 8.125 13-23 19/09S	USD	1 013 841.00	0.57
700 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 1.375 19-34 05/07A	EUR	866 203.87	0.49
900 000	HORNBACH BAUMAR 3.2500 19-26 25/10A	EUR	1 130 593.39	0.63
	IRELAND/IRLANDA		1 813 212.04	1.02
1 500 000	BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	1 813 212.04	1.02
	ITALY/ITALIA		3 589 764.18	2.01
1 200 000	INFRASTRUTTURE WIREL 1.875 20-26 08/07A	EUR	1 448 831.21	0.81
1 800 000	MEDIOBANCA 2.3000 20-30 23/11A	EUR	2 140 932.97	1.20
	JAPAN/GIAPPONE		1 181 736.00	0.66
1 200 000	TAKEDA PHARMA 2.05 20-30 09/07S	USD	1 181 736.00	0.66
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		1 601 518.24	0.90
1 400 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 -49 31/12A	EUR	1 601 518.24	0.90
	MEXICO/MESSICO		44 626.69	0.03
43 000	ALPEK 4.50 12-22 20/11S	USD	44 626.69	0.03
	SWEDEN/SVEZIA		2 102 121.62	1.18
700 000	MOLNLYCKE HLDG 0.875 19-29 05/09A	EUR	820 095.62	0.46
1 200 000	SKANDINAVISKA ENSKIL 5.125 19-XX 13/05S	USD	1 282 026.00	0.72
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		3 317 285.12	1.86
2 144 000	CTP NV 1.25 21-29 21/06A	EUR	2 500 032.98	1.40
700 000	STELLANTIS N.V. 0.625 21-27 30/03A	EUR	817 252.14	0.46
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		9 017 432.51	5.05
2 400 000	ASTRAZENECA PLC 6.45 07-37 15/09S	USD	3 553 584.00	1.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
1 400 000	DRAX FINCO PLC 2.6250 20-25 01/11S	EUR	1 679 407.79	0.94
900 000	DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	1 068 328.22	0.60
2 500 000	STANDARD CHARTERED 5.20 13-24 26/01S	USD	2 716 112.50	1.52
	UNITED STATES/STATI UNITI		49 923 848.57	27.97
1 200 000	ABBVIE INC 4.40 13-42 06/11S	USD	1 437 336.00	0.81
1 000 000	ADOBE INC 20-30 01/02S	USD	1 036 040.00	0.58
2 000 000	AMERICAN TOWER CORP 3.80 19-29 15/08S	USD	2 216 370.00	1.24
900 000	AMERICAN WATER 6.593 08-37 15/10S	USD	1 322 523.00	0.74
1 900 000	AON CORP 3.75 19-29 02/05S	USD	2 117 930.00	1.19
1 300 000	AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	USD	1 283 880.00	0.72
900 000	BIOGEN INC 5.20 15-45 15/09S	USD	1 192 716.00	0.67
2 000 000	CONAGRA BRANDS INC 4.85 18-28 01/11S	USD	2 355 240.00	1.31
700 000	CSX CORP 4.10 13-44 15/03S	USD	815 983.00	0.46
1 500 000	DANAHER CORP 2.6000 20-50 01/10S	USD	1 437 135.00	0.81
2 000 000	DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S	USD	2 193 980.00	1.23
1 600 000	DOMINION ENERGY INC 3.375 20-30 03/04S	USD	1 735 464.00	0.97
1 000 000	ENTERGY CORP 3.7500 20-50 15/06S	USD	1 080 910.00	0.61
1 600 000	ENTERGY CORP 2.4 21-31 05/03S	USD	1 590 720.00	0.89
1 000 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.535 19-25 06/03A	GBP	1 438 093.06	0.81
700 000	HASBRO INC 6.35 10-40 15/03S	USD	968 250.50	0.54
2 100 000	HP ENTERPRISE CO 1.75 20-26 17/07S	USD	2 132 382.00	1.19
1 200 000	IBM CORP 1.95 20-30 07/05S	USD	1 188 474.00	0.67
2 000 000	IRON MOUNTAIN INC 4.5000 20-31 15/02S	USD	2 030 510.00	1.14
1 200 000	MAXIM INTEGRATED PRO 3.375 13-23 15/03S	USD	1 241 640.00	0.70
1 300 000	MCDONALD'S CORP 6.30 07-37 15/10S	USD	1 842 710.35	1.03
1 300 000	MOODY'S CORP 3.25 20-50 20/05S	USD	1 352 676.00	0.76
2 000 000	MORGAN STANLEY 7.25 02-32 01/04S	USD	2 906 680.00	1.62
2 000 000	NEXTERA ENERGY CAPIT 2.25 20-30 12/05S	USD	2 016 080.00	1.13
2 000 000	OWENS CORNING 3.875 20-30 01/06S	USD	2 208 340.00	1.24
900 000	PFIZER INC 7.20 09-39 15/03S	USD	1 451 682.00	0.81
1 200 000	PVH CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	1 592 042.66	0.89
1 000 000	PVH CORP 4.625 20-25 10/07S	USD	1 102 870.00	0.62
400 000	SCHLUMBERGER HLDG 4.30 19-29 04/02S	USD	453 338.00	0.25
1 200 000	VERIZON COM 2.55 21-31 22/03S	USD	1 219 044.00	0.68
1 600 000	VERIZON COM 4.40 14-34 01/11S	USD	1 893 664.00	1.06
1 000 000	YUM BRANDS INC 4.625 21-32 31/01S	USD	1 069 145.00	0.60
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		73 756 743.38	41.33
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		4 403 401.50	2.47
1 300 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	1 522 332.50	0.86
1 500 000	MACQUARIE BANK LTD FL.R 21-36 03/03S	USD	1 483 140.00	0.83
1 300 000	NTL AUSTRALIA BK FL.R 19-34 02/08S	USD	1 397 929.00	0.78
	AUSTRIA/AUSTRIA		1 631 346.71	0.91
1 300 000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	1 631 346.71	0.91
	BELGIUM/BELGIO		736 414.21	0.41
600 000	KBC GROUPE SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	736 414.21	0.41
	FRANCE/FRANCIA		9 379 103.59	5.26
1 200 000	AXA SA FL.R 21-41 07/04A	EUR	1 391 282.39	0.78
1 400 000	BNP PARIBAS FL.R 14-XX 25/11A	EUR	1 835 259.91	1.03
2 800 000	EDF FL.R 14-XX 22/01S	USD	2 992 738.00	1.68
1 000 000	ORANGE SA FL.R 20-49 31/12A	EUR	1 189 598.43	0.67
1 700 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	1 970 224.86	1.10
	GERMANY/GERMANIA		10 177 781.84	5.70
1 400 000	ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	EUR	1 640 937.60	0.92

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
1 400 000	BAYER AG FL.R 19-79 12/11A	EUR	1 685 613.96	0.94
1 200 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	EUR	1 535 940.21	0.86
1 300 000	DEUTSCHE BANK FL.R 20-31 19/05A	EUR	1 790 017.98	1.00
2 900 000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	3 525 272.09	1.98
	IRELAND/IRLANDA		1 494 329.27	0.84
1 200 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	1 494 329.27	0.84
	ITALY/ITALIA		3 929 295.97	2.20
2 300 000	ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	EUR	2 794 186.15	1.56
900 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	1 135 109.82	0.64
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		1 459 317.39	0.82
1 200 000	HOLCIM FINANCE LUX FL.R 19-XX 05/07A	EUR	1 459 317.39	0.82
	NORWAY/NORVEGIA		1 266 936.00	0.71
1 200 000	DNB BANK ASA FL.R 19-XX 31/12A	USD	1 266 936.00	0.71
	SPAIN/SPAGNA		3 711 418.01	2.08
1 700 000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	2 075 601.80	1.16
1 200 000	MAPFRE FL.R 18-48 30/08A	EUR	1 635 816.21	0.92
	SWEDEN/SVEZIA		2 104 217.43	1.18
900 000	CASTELLUM AB FL.R 21-99 31/12A	EUR	1 037 605.04	0.58
900 000	TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	EUR	1 066 612.39	0.60
	SWITZERLAND/SVIZZERA		1 477 515.00	0.83
1 300 000	UBS GROUP SA FL.R 15-XX 19/02A	USD	1 477 515.00	0.83
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		7 934 728.51	4.45
1 900 000	DEUT TELEKOM INT FIN FL.R 00-30 15/06S	USD	2 821 823.00	1.59
400 000	ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	EUR	469 606.54	0.26
900 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	1 067 869.27	0.60
1 500 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-XX 20/03A	EUR	1 909 859.78	1.07
1 300 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	1 665 569.92	0.93
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		17 169 904.95	9.61
2 000 000	BRITISH TELECOM FL.R 00-30 15/12S	USD	3 064 010.00	1.71
2 200 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 15-XX 30/03S	USD	2 407 086.00	1.35
1 800 000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	2 156 359.76	1.21
900 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 19-29 01/11S	USD	960 016.50	0.54
2 000 000	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	2 166 720.00	1.21
1 500 000	SSE PLC FL.R 20-XX 14/04A	GBP	2 094 847.13	1.17
900 000	SSE PLC FL.R 20-XX 14/07A	EUR	1 112 146.97	0.62
2 000 000	VODAFONE GROUP FL.R 21-81 04/06S	USD	2 027 730.00	1.14
900 000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	1 180 988.59	0.66
	UNITED STATES/STATI UNITI		6 881 033.00	3.86
2 000 000	CITIGROUP INC FL.R 20-31 31/03S	USD	2 312 620.00	1.30
2 000 000	DEUTSCHE BANK AG NY FL.R 17-32 01/12S	USD	2 201 010.00	1.23
1 000 000	NEXTERA ENERGY CAPIT FL.R 19-79 01/05S	USD	1 171 945.00	0.66
1 100 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 17-47 15/09S	USD	1 195 458.00	0.67
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		6 181 012.00	3.46
	BONDS/OBLIGAZIONI		6 181 012.00	3.46
	GERMANY/GERMANIA		1 747 080.00	0.98
1 800 000	ALLIANZ SE 3.20 21-99 31/12A	USD	1 747 080.00	0.98
	UNITED STATES/STATI UNITI		4 433 932.00	2.48
1 000 000	GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	999 635.00	0.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
1 400 000	INTL FLAVORS & FRAG 1.23 20-25 01/10S	USD	1 389 227.00	0.78
2 000 000	SODEXO INC 2.718 21-31 16/04S	USD	2 045 070.00	1.14
Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato			19 524.66	0.01
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)			19 524.66	0.01
Purchased OTC options at market value/Opzioni OTC comprate a valore di mercato			25 586.41	0.01
10 900 000	IEUROP355M OTC NOV 0.525 17.11.21 PUT	EUR	8 136.00	0.00
10 000 000	IEUROP355M OTC OCT 0.525 20.10.21 PUT	EUR	3 249.46	0.00
4 750 000	IEUROP365M OTC DEC 0.550 15.12.21 PUT	EUR	8 201.86	0.00
4 750 000	IEUROP365M OTC DEC 0.600 15.12.21 PUT	EUR	5 999.09	0.00
Sold OTC options at market value/Opzioni OTC vendite a valore di mercato			(6 061.75)	0.00
(5 650 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.400 17.11.21 CALL	EUR	(730.63)	0.00
(5 250 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.425 17.11.21 CALL	EUR	(2 014.03)	0.00
(5 000 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.400 20.10.21 CALL	EUR	(109.17)	0.00
(5 000 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.425 20.10.21 CALL	EUR	(743.99)	0.00
(4 750 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.425 15.12.21 CALL	EUR	(721.98)	0.00
(4 750 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.450 15.12.21 CALL	EUR	(1 741.95)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% dell'attivo netto
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							(1 416 315.78)	(0.79)
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	(46 800 000.00)	20/12/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%)/Quarterly	(1 416 315.78)	(0.79)
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sottostanti	Numero di contratti	Intermediari	Scadenza	Valuta	Impegni	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% dell'attivo netto	
Futures Contracts/Contratti di Futures						(497 813.63)	(0.28)	
EURO BOBL FUTURE	(81)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	9 659 826.23	72 283.71	0.04	
EURO BUND FUTURE	(20)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	2 378 327.65	54 832.16	0.03	
EURO BUXL FUTURE	4	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	726 735.82	(24 013.44)	(0.01)	
LONG GILT FUTURE-LIF	43	Credit Suisse London	31/12/2021	GBP	7 743 751.85	(219 736.00)	(0.12)	
US ULTRA BD CBT 30YR	88	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	10 492 625.00	(456 633.06)	(0.26)	
US 10 YEARS NOTE	(128)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	14 167 000.06	147 843.75	0.08	
US 5 YEARS NOTE-CBT	116	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	11 414 671.90	(72 390.75)	(0.04)	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% dell'attivo netto	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(116 659.70)	(0.07)	
CHF	1 260 080.90	Goldman Sachs	05/10/2021	GBP	1 000 000.00	2 533.95	0.00	
USD	5 230 213.22	Citibank	05/10/2021	GBP	3 800 000.00	106 586.36	0.06	
EUR	6 373 313.21	Citibank	05/10/2021	GBP	5 475 000.00	4 433.13	0.00	
EUR	925 569.21	Morgan Stanley	05/10/2021	USD	1 085 463.24	(12 753.12)	(0.01)	
EUR	5 675 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	6 134 240.86	1 024.23	0.00	
EUR	1 175 833.16	UBS	05/10/2021	USD	1 391 742.40	(28 983.01)	(0.02)	
USD	1 262 806.70	UBS	05/10/2021	EUR	1 073 531.59	18 611.74	0.01	
GBP	5 475 000.00	Citibank	05/10/2021	EUR	6 376 348.38	(7 950.64)	0.00	
GBP	1 000 000.00	UBS	05/10/2021	CHF	1 257 912.00	(208.81)	0.00	
EUR	2 193 627.24	Goldman Sachs	05/10/2021	USD	2 568 343.94	(25 988.25)	(0.01)	
USD	75 907 754.85	Citibank	05/10/2021	EUR	64 827 699.31	774 158.44	0.43	
GBP	3 800 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	USD	5 124 160.90	(534.13)	0.00	
USD	125 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	CHF	115 228.04	1 470.93	0.00	
USD	18 325 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	17 091 863.11	1 843.60	0.00	
USD	125 000.00	UBS	05/10/2021	CHF	116 077.88	559.89	0.00	
USD	875 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	EUR	749 529.00	6 315.68	0.00	
CHF	6 135 541.01	Citibank	05/10/2021	EUR	5 675 000.00	369.55	0.00	
EUR	63 138 544.17	Citibank	05/10/2021	USD	73 789 942.91	(614 047.91)	(0.34)	
USD	474 046.68	Morgan Stanley	05/10/2021	EUR	400 000.00	10 457.10	0.01	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
CHF	16 867 134.93	Citibank	05/10/2021	USD	18 425 000.00	(342 761.11)	(0.19)
CHF	139 160.10	UBS	05/10/2021	USD	150 000.00	(814.84)	0.00
CHF	16 590 107.30	Citibank	04/11/2021	USD	17 800 000.00	(1 903.42)	0.00
EUR	2 064 001.97	Citibank	04/11/2021	GBP	1 775 000.00	100.75	0.00
USD	4 955 169.35	Morgan Stanley	04/11/2021	GBP	3 675 000.00	(121.27)	0.00
EUR	29 214 231.60	Citibank	04/11/2021	USD	33 875 000.00	2 611.75	0.00
CHF	1 162 762.00	UBS	04/11/2021	GBP	925 000.00	177.13	0.00
CHF	5 971 126.07	Citibank	04/11/2021	EUR	5 525 000.00	(1 031.93)	0.00
USD	40 477 398.66	Citibank	04/11/2021	EUR	34 914 712.23	(10 638.12)	(0.01)
GBP	3 675 000.00	Citibank	04/11/2021	EUR	4 273 329.35	(177.37)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –
TargetNetZero Euro IG Corporate*
Audited annual report · Relazione annuale certificata
30.09.2021

* Formerly · Precedentemente Euro Responsible Corporate Fundamental

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 79 284 073.83)	(2)	79 303 297.84
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 21 331.00)	(2)	9 005.50
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		2 953 071.83
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		108 537.70
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		906 816.64
		83 280 729.51
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		18 368.81
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	26 815.35
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	25 547.71
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Minusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	658 036.65
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		7 700.00
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	20 994.65
		757 463.17
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		82 523 266.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		95 543 527.42
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	1 499 020.74
Bank interest/Interessi bancari		5 733.28
		1 504 754.02
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	304 199.55
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	88 703.92
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		15 874.06
Bank interest on time deposits/Altre spese		320.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	219 820.24
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		146 995.84
		775 913.61
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		728 840.41
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	2 859 066.62
Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni	(2)	(33 235.49)
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	972 698.88
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(87 345.38)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(114 275.41)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(50 747.84)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		4 275 001.79
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(1 530 936.83)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(20 496.61)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	(991 219.29)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(38 643.97)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	36 884.59
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		1 730 589.68
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(42 777.72)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(14 708 073.04)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		82 523 266.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	1 046 240.5730	23 087.7700	(211 961.4280)	857 366.9150
P - EUR - Distribution	239 062.2060	0.0000	(52 562.9410)	186 499.2650
R - EUR - Capitalisation	8 077.1990	0.0000	(2 366.6200)	5 710.5790
N - EUR - Capitalisation	1 147 969.8810	57 291.0100	(94 575.0730)	1 110 685.8180
N - EUR - Distribution	21 088.9500	0.0000	(1 906.1410)	19 182.8090
I - EUR - Capitalisation	21 061.5280	3 369.0000	0.0000	24 430.5280
S - EUR - Capitalisation	501 324.6540	0.0000	0.0000	501 324.6540
M - EUR - Capitalisation	1 367 969.9080	136 191.3830	(544 050.6450)	960 110.6460
M - EUR - Distribution	279 897.3440	67 998.5690	(51 138.5040)	296 757.4090
M X1 - EUR - Capitalisation	293 742.0950	132 637.6280	(199 989.3780)	226 390.3450
M X1 - EUR - Distribution	25 240.0000	14 279.0000	(19 190.0000)	20 329.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 966 443.41	20 410 921.22	21 688 336.30
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.7890	19.5088	19.5520
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 951 443.00	2 477 764.09	2 777 029.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4635	10.3645	10.4476
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	105 441.18	147 616.83	471 488.04
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.4642	18.2757	18.3988
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	23 611 461.92	23 931 353.48	21 529 797.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.2585	20.8467	20.7720
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	305 378.73	332 739.52	341 709.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.9194	15.7779	15.9017

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	519 921.38	439 361.63	538 884.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.2816	20.8609	20.7778
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 137 557.94	10 864 636.53	9 731 587.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.2163	21.6719	21.4671
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	19 677 461.32	27 540 248.60	18 118 684.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.4950	20.1322	20.0952
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 156 635.00	2 952 072.04	2 152 833.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6371	10.5470	10.6278
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 670 791.30	5 933 177.91	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.6316	20.1986	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	420 731.16	513 635.57	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.6961	20.3501	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			79 303 297.84	96.10
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			79 303 297.84	96.11
BONDS/OBBLIGAZIONI			32 045 302.84	38.83
	EUR/EUR		32 045 302.84	38.83
800 000	ALLIANZ SE 2.6 21-99 31/12A	EUR	789 900.00	0.96
1 100 000	AT&T INC 3.55 12-32 17/12A	EUR	1 383 827.50	1.68
1 500 000	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	1 524 397.50	1.85
1 500 000	BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	1 621 057.50	1.96
1 500 000	BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	1 564 530.00	1.90
1 700 000	BARRY CALLEBAUT SERV 2.375 16-24 24/05A	EUR	1 797 129.50	2.18
500 000	CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	EUR	505 480.00	0.61
1 300 000	CITIGROUP INC 1.50 16-28 26/10A	EUR	1 398 611.50	1.69
700 000	CREDIT AGRICOLE ASSUR 2.00 20-30 17/07A	EUR	734 902.00	0.89
1 484 000	CTP NV 1.25 21-29 21/06A	EUR	1 493 104.34	1.81
900 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 1.375 19-34 05/07A	EUR	960 948.00	1.16
1 100 000	DH EUROPE FIN 1.80 19-49 18/09A	EUR	1 160 368.00	1.41
1 800 000	DRAX FINCO PLC 2.6250 20-25 01/11S	EUR	1 863 099.00	2.26
1 000 000	DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	1 024 230.00	1.24
600 000	EDENRED SA 1.875 17-27 30/03A	EUR	654 978.00	0.79
1 300 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 -49 31/12A	EUR	1 283 165.00	1.55
700 000	HORNBAACH BAUMAR 3.2500 19-26 25/10A	EUR	758 747.50	0.92
500 000	IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	EUR	555 632.50	0.67
1 200 000	INFRASTRUTTURE WIREL 1.875 20-26 08/07A	EUR	1 250 124.00	1.51
1 500 000	MEDIOBANCA 2.3000 20-30 23/11A	EUR	1 539 420.00	1.87
700 000	MOLNLYCKE HLDG 0.875 19-29 05/09A	EUR	707 619.50	0.86
900 000	MOODY'S CORP 0.95 19-30 25/02A	EUR	931 045.50	1.13
900 000	PVH CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	1 030 270.50	1.25
1 000 000	RAIFFEISEN BANK 1.375 21-33 17/06A	EUR	1 003 005.00	1.22
1 800 000	SODEXO 1 20-29 27/04A	EUR	1 891 449.00	2.29
900 000	STELLANTIS N.V. 0.625 21-27 30/03A	EUR	906 642.00	1.10
1 700 000	VERIZON COM 0.875 19-32 19/03A	EUR	1 711 619.50	2.07
FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE			47 257 995.00	57.28
	EUR/EUR		47 257 995.00	57.28
1 500 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	1 611 727.50	1.95
400 000	ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	EUR	404 538.00	0.49
1 000 000	ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	EUR	1 133 805.00	1.37
1 500 000	ANZ BANKING GRP FL.R 19-29 21/11A	EUR	1 536 915.00	1.86
1 400 000	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	1 604 659.00	1.94
1 500 000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	1 580 235.00	1.91
500 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-28 07/02A	EUR	511 925.00	0.62
1 700 000	BAYER AG FL.R 19-79 12/11A	EUR	1 766 096.00	2.15
1 200 000	BNP PARIBAS FL.R 14-XX 25/11A	EUR	1 357 332.00	1.64
300 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-32 15/01A	EUR	304 705.50	0.37
900 000	CASTELLUM AB FL.R 21-99 31/12A	EUR	895 297.50	1.08
1 500 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	EUR	1 656 607.50	2.02
1 300 000	DEUTSCHE BANK FL.R 20-31 19/05A	EUR	1 544 517.00	1.87
800 000	EDF FL.R 20-XX 15/09A	EUR	842 864.00	1.02
1 000 000	EDF FL.R 21-99 31/12A	EUR	1 016 870.00	1.23
1 300 000	ELM BV FL.R 15-XX 01/09A	EUR	1 397 214.00	1.69
2 200 000	ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	EUR	2 306 139.00	2.80
700 000	HOLCIM FINANCE LUX FL.R 19-XX 05/07A	EUR	734 517.00	0.89
1 700 000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1 783 113.00	2.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
1 500 000	ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	EUR	1 519 500.00	1.84
400 000	KBC GROUPE SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	423 610.00	0.51
1 400 000	LLOYDS BANK GROUP FL.R 20-30 18/03A	EUR	1 587 768.00	1.92
1 500 000	MAPFRE FL.R 18-48 30/08A	EUR	1 764 330.00	2.15
900 000	MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	927 670.50	1.12
1 000 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A	EUR	997 530.00	1.21
1 600 000	ORANGE SA FL.R 20-49 31/12A	EUR	1 642 312.00	2.00
1 600 000	SOCIETE GENERALE FL.R 20-30 24/11A	EUR	1 613 032.00	1.95
900 000	SSE PLC FL.R 20-XX 14/07A	EUR	959 616.00	1.16
1 500 000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	EUR	1 587 105.00	1.92
1 600 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	1 638 064.00	1.98
900 000	TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	EUR	920 326.50	1.12
500 000	UBS GROUP SA FL.R 18-25 17/04A	EUR	516 340.00	0.63
900 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	900 004.50	1.09
1 400 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	1 523 557.00	1.85
1 300 000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	1 407 607.50	1.71
900 000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	1 019 016.00	1.23
2 100 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	2 321 529.00	2.82
Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato			9 005.50	0.01
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)			9 005.50	0.01
Purchased OTC options at market value/Opzioni OTC comprate a valore di mercato			11 791.10	0.01
5 900 000	IEUROP355M OTC NOV 0.525 17.11.21 PUT	EUR	3 799.90	0.00
5 500 000	IEUROP355M OTC OCT 0.525 20.10.21 PUT	EUR	1 542.09	0.00
2 500 000	IEUROP365M OTC DEC 0.550 15.12.21 PUT	EUR	3 724.73	0.00
2 500 000	IEUROP365M OTC DEC 0.600 15.12.21 PUT	EUR	2 724.38	0.00
Sold OTC options at market value/Opzioni OTC vendite a valore di mercato			(2 785.60)	0.00
(3 150 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.400 17.11.21 CALL	EUR	(351.48)	0.00
(2 750 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.425 17.11.21 CALL	EUR	(910.28)	0.00
(2 750 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.400 20.10.21 CALL	EUR	(51.81)	0.00
(2 750 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.425 20.10.21 CALL	EUR	(353.07)	0.00
(2 500 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.425 15.12.21 CALL	EUR	(327.88)	0.00
(2 500 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.450 15.12.21 CALL	EUR	(791.08)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Descrizione</i>	<i>Controparte</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Acquisto/ vendita di protezione</i>		<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							(658 036.65)	(0.80)
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	(25 200 000.00)	20/12/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%)/Quarterly	(658 036.65)	(0.80)
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Sottostanti</i>	<i>Numero di contratti</i>	<i>Intermediari</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Impegni</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>	
Futures Contracts/Contratti di Futures							(20 994.65)	(0.03)
EURO BOBL FUTURE	(28)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	2 881 228.00	14 660.00	0.02	
EURO BUND FUTURE	17	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	1 744 319.00	(35 654.65)	(0.05)	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Global BBB-BB Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 481 141 450.67)	(2)	490 817 491.42
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 227 220.37)	(2)	105 959.96
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		22 106 531.46
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		4 596 244.34
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		120 734.78
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		5 494 005.98
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		61 282.41
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	37 937.70
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		1 126.91
		523 341 314.96
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		9 849 805.04
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		142 717.68
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	261 350.92
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	92 011.16
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		68 763.64
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	1 229 126.20
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	512 133.87
		12 155 908.51
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		511 185 406.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		404 903 187.49
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	14 447.62
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	17 398 238.13
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		32 474.16
Bank interest/Interessi bancari		23 473.55
Other income/Altri redditi		91 611.47
		17 560 244.93
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	2 848 670.85
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	165 488.45
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		40 800.85
Bank interest on time deposits/Altre spese		389.22
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	855 841.79
		3 911 191.16
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		13 649 053.77
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	8 222 098.63
Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni	(2)	(465 411.32)
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(219 039.05)
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(3 341 489.95)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	5 351 073.08
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(2 752 385.63)
		20 443 899.53
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		20 443 899.53
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(3 615 555.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(120 005.22)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	(445 119.81)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(1 506 414.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(443 565.04)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		14 313 240.11
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(1 406 966.16)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	93 375 945.01
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		511 185 406.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ <i>Numero di azioni 01/10/2020</i>	Number of Shares issued/ <i>Numero di azioni emesse</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Numero di azioni rimborsate</i>	Number of Shares 30/09/2021/ <i>Numero di azioni 30/09/2021</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	839 565.4850	186 684.2840	(204 368.7350)	821 881.0340
P - USD - Distribution	47 365.0000	82 285.0000	(15 500.0000)	114 150.0000
P - CHF - Capitalisation	22 114.9780	501.3720	(10 337.6660)	12 278.6840
P - CHF - Hedged - Capitalisation	10 042.0000	154 279.7740	(115 520.0000)	48 801.7740
P - EUR - Capitalisation	535 768.2550	246 901.7520	(343 297.5760)	439 372.4310
P - EUR - Distribution	0.0000	7 584.8940	0.0000	7 584.8940
P - EUR - Hedged - Capitalisation	155 000.7590	85 400.0000	(115 175.3070)	125 225.4520
R - EUR - Capitalisation	64 795.7630	11 230.6960	(22 299.6830)	53 726.7760
R - EUR - Hedged - Capitalisation	9 161.6060	1 464.5230	(2 124.9060)	8 501.2230
N - USD - Hedged - Capitalisation	5 096 201.6250	4 696 210.8220	(2 844 184.0480)	6 948 228.3990
N - USD - Hedged - Distribution	772 457.7680	479 359.6720	(173 607.0000)	1 078 210.4400
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 034 144.0000	124 487.1950	(62 500.0000)	1 096 131.1950
N - EUR - Capitalisation	419 704.9610	16 291.7870	(10 435.2550)	425 561.4930
N - EUR - Hedged - Capitalisation	2 006 856.6820	1 598 944.1520	(812 721.4240)	2 793 079.4100
N - EUR - Hedged - Distribution	230 114.4530	111 627.4670	(22 410.4530)	319 331.4670
N - GBP - Distribution	348 470.5170	0.0000	(10 900.0000)	337 570.5170
I - USD - Hedged - Capitalisation	943 357.0000	1 677 764.0000	(501 959.0000)	2 119 162.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	766 418.6730	239 105.0000	(183 651.6730)	821 872.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 079 127.4000	540 128.0000	(46 758.0000)	1 572 497.4000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	1 833 804.6770	0.0000	(30 000.0000)	1 803 804.6770
I - EUR - Hedged - Distribution	345 377.0000	843 835.0000	(289 979.0000)	899 233.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	969 574.5370	168 366.0000	(119 064.5370)	1 018 876.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 061 363.0000	1 831 978.0000	(808 260.0000)	2 085 081.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	5 692 831.8490	1 533 520.7530	(1 383 434.3310)	5 842 918.2710
M - USD - Hedged - Distribution	1 597 483.1290	435 307.5810	(475 456.4550)	1 557 334.2550
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	26 994.3020	13 984.2590	0.0000	40 978.5610
M X1 - USD - Hedged - Distribution	193 467.8010	13 000.0000	(45 769.7350)	160 698.0660
M - CHF - Capitalisation	241 355.0520	75 396.3070	(30 872.3050)	285 879.0540
M - CHF - Hedged - Capitalisation	520 471.5620	43 500.0000	(104 448.8880)	459 522.6740
M - EUR - Capitalisation	308 043.4720	27 835.3150	(30 454.2760)	305 424.5110
M - EUR - Hedged - Capitalisation	680 599.4960	57 866.5550	(184 256.0000)	554 210.0510
M - EUR - Hedged - Distribution	130 232.6410	22 636.4110	(47 647.0000)	105 222.0520
M X1 - EUR - Capitalisation	149 604.3220	0.0000	(86 279.3220)	63 325.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	30 113.6550	24 935.0000	(31 288.6550)	23 760.0000
M X1 - GBP - Distribution	22 100.0000	0.0000	(12 100.0000)	10 000.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 604 131.64	11 426 934.57	8 033 844.45
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.1190	13.6105	13.1817
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 205 977.84	492 640.43	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5649	10.4009	0.0000
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	146 976.31	251 922.65	330 537.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9700	11.3915	11.7054
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	612 272.78	122 830.52	257 809.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5461	12.2317	12.1140
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 948 763.42	6 927 316.56	4 934 389.61
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.5392	12.9297	13.1677
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	102 691.21	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.5389	0.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 634 502.26	1 967 793.32	3 035 146.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.0525	12.6954	12.5303
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	683 883.01	792 387.88	388 287.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.7289	12.2290	12.5282
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	106 549.54	112 357.02	87 531.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5334	12.2639	12.1773

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	104 445 869.43	73 310 538.00	102 513 952.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.0320	14.3853	13.8308
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 537 128.51	9 562 606.24	15 561 108.12
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5552	12.3795	12.2534
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 479 665.51	13 221 612.27	9 605 769.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.2098	12.7851	12.5698
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 180 329.91	5 778 524.63	4 688 743.58
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.5228	13.7681	13.9186
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	38 394 799.08	26 637 208.87	14 746 342.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.7464	13.2731	13.0052
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 510 088.92	2 517 184.18	2 682 066.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9920	10.9388	11.0456
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 890 861.15	4 142 702.68	1 494 386.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.5261	11.8882	12.0934
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	31 896 245.15	13 582 461.70	22 420 439.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.0513	14.3980	13.8374
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 874 292.69	9 810 582.70	8 083 497.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.2311	12.8006	12.5800

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 978 866.91	13 872 686.73	5 260 496.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.3411	12.8555	12.5835
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 835 337.15	24 369 312.27	3 613 213.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.7683	13.2889	13.0161
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 929 126.36	4 558 387.48	3 817 589.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.2659	13.1983	13.0160
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 948 514.88	12 752 062.25	9 072 748.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6901	13.1522	12.8353
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 678 647.54	14 479 507.53	14 244 647.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2338	13.6424	13.2683
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	86 837 853.08	81 084 806.71	54 175 248.25
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.8621	14.2433	13.7141
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 999 229.67	19 229 282.85	12 107 394.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.1998	12.0372	11.9212
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	615 321.21	386 390.98	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.0157	14.3138	0.0000
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 989 514.28	2 338 879.37	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3804	12.0892	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 602 154.60	2 877 270.31	1 489 401.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6003	11.9213	12.1784
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 021 191.75	6 610 123.00	4 656 221.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.1031	12.7003	12.5046
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 353 107.97	4 168 318.15	5 208 421.73
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2526	13.5316	13.6994
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 319 380.00	8 691 701.53	4 934 077.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.2069	12.7707	12.5311
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 199 088.94	1 476 177.26	565 174.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3958	11.3349	11.4499
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	912 437.72	2 035 644.25	7 465 396.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.4088	13.6069	13.7021
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	316 539.14	385 863.74	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.3224	12.8136	0.0000
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	116 739.82	263 456.44	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6740	11.9211	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			490 817 491.42	96.02
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			474 462 150.45	92.82
BONDS/OBBLIGAZIONI			360 923 293.48	70.61
AUSTRALIA/AUSTRALIA			4 451 738.40	0.87
300 000	FMG RESOURCES 5.125 17-24 15/05S	USD	320 893.50	0.06
700 000	FMG RESOURCES 4.50 19-27 15/09S	USD	740 250.00	0.14
1 000 000	MACQUARIE BANK LTD 3.052 21-36 03/03S	USD	989 505.00	0.20
650 000	SYDNEY AIRPORT FIN 3.90 12-23 22/03S	USD	679 097.25	0.13
400 000	SYDNEY AIRPORT FIN 3.375 15-25 30/04S	USD	424 768.00	0.08
700 000	SYDNEY AIRPORT FIN 3.625 16-26 28/04S	USD	754 200.65	0.16
400 000	TRANSURBAN FINANCE 3.375 16-27 22/03S	USD	432 500.00	0.08
100 000	TRANSURBAN FINANCE 4.125 15-26 02/02S	USD	110 524.00	0.02
AUSTRIA/AUSTRIA			3 181 797.52	0.62
700 000	KLABIN AUSTRIA GMBH 3.2 21-31 12/01S	USD	671 391.00	0.13
600 000	NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09A	EUR	688 934.35	0.13
600 000	RAIFFEISEN BANK 1.375 21-33 17/06A	EUR	697 459.59	0.14
882 000	SUZANO AUSTRIA GMBH 2.5 21-28 15/09S	USD	861 881.58	0.17
200 000	SUZANO AUSTRIA GMBH 7.00 17-47 16/03S	USD	262 131.00	0.05
BELGIUM/BELGIO			331 788.27	0.06
150 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.00 18-35 23/01A	EUR	192 798.29	0.03
100 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.75 16-36 17/03A	EUR	138 989.98	0.03
BERMUDA/BERMUDE			1 875 602.26	0.37
200 000	AIRCASTLE LTD 4.4000 18-23 25/09S	USD	213 083.00	0.04
500 000	IHS MARKIT LTD 4.75 18-28 01/08S	USD	584 820.00	0.11
111 000	IHS MARKIT LTD 3.6250 19-24 01/05S	USD	118 182.40	0.02
300 000	IHS MARKIT LTD 144A 4.75 17-25 15/02S	USD	332 296.50	0.07
559 000	STAR ENERGY GEOTHERMAL 4.85 20-38 14/10S	USD	627 220.36	0.13
BRAZIL/BRASILE			706 227.00	0.14
200 000	BANCO DO BRASIL SA 3.25 21-26 30/09S	USD	199 817.00	0.04
500 000	NATURA COSMETICOS 4.125 21-28 03/05S	USD	506 410.00	0.10
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE			3 475 620.00	0.68
500 000	FORTUNE STAR BVI 5.05 21-27 27/01S	USD	493 375.00	0.10
750 000	FORTUNE STAR BVI 6.75 19-23 02/07S	USD	777 937.50	0.15
800 000	GOLD FIELDS 5.125 19-24 15/05S	USD	863 248.00	0.17
1 000 000	GOLD FIELDS 6.1250 19-29 15/05S	USD	1 175 580.00	0.23
100 000	GREENLAND GLB INVEST 5.875 14-24 03/07S	USD	63 515.50	0.01
100 000	TALENT YIELD 144A 4.50 12-22 25/04S	USD	101 964.00	0.02
CANADA/CANADA			4 617 939.79	0.90
600 000	BARRICK GOLD CORP 5.25 12-42 01/04S	USD	777 609.00	0.15
200 000	BARRICK PD AUST 5.95 09-39 15/10S	USD	274 348.00	0.05
500 000	BELL CANADA 4.464 18-48 01/04S	USD	611 807.50	0.12
200 000	ROGERS COMMUNICATIONS 4.30 18-48 15/02S	USD	225 675.00	0.04
400 000	SES GLOBAL AMERICAS 5.3 14-44 25/03S	USD	458 500.00	0.09
500 000	TELUS CORP 3.7 17-27 15/09S	USD	558 000.00	0.11
400 000	TELUS CORP 4.60 18-48 16/11S	USD	501 038.00	0.10
200 000	THOMSON REUTERS CORP 5.85 10-40 15/04S	USD	274 390.79	0.05
900 000	VIDEOTRON LTD/LTEE 5.125 17-27 15/04S	USD	936 571.50	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		15 284 692.02	2.99
200 000	ABQ FINANCE 3.50 17-22 22/02S	USD	201 992.00	0.04
500 000	AGILE GROUP HLDGS LTD 5.50 21-26 17/05S	USD	464 500.00	0.09
800 000	BANCO BRASIL 4.75 19-24 20/03S	USD	851 860.00	0.17
660 000	BANCO BTG PACTUAL SA 2.75 21-26 11/01S	USD	641 239.50	0.13
1 080 000	BANCO BTG PACTUAL SA 4.5 19-25 10/01S	USD	1 109 921.40	0.22
400 000	FIBRIA 5.50 17-27 17/01S	USD	457 322.00	0.09
500 000	LONGFOR GROUP HLDG 3.95 19-29 16/09S	USD	520 422.50	0.10
200 000	MAF GLOBAL SEC 4.75 14-24 07/05S	USD	217 090.00	0.04
200 000	MAF SUKUK LTD 3.9325 19-30 28/02S	USD	220 026.00	0.04
500 000	MELCO RESORTS FIN 5.25 19-26 26/04S	USD	504 922.50	0.10
1 100 000	MELCO RESORTS FIN 5.375 19-29 04/12S	USD	1 122 687.50	0.22
200 000	MELCO RESORTS FIN 5.625 19-27 17/07S	USD	204 063.00	0.04
400 000	MELCO RESORTS FIN 5.75 20-28 21/07S	USD	410 474.00	0.08
250 000	MGM CHINA HOLDINGS 5.375 19-24 15/05S	USD	254 348.75	0.05
800 000	MGM CHINA HOLDINGS 5.875 19-26 15/05S	USD	817 624.00	0.16
500 000	MGM CHINA HOLDINGS 4.75 21-27 26/03S	USD	494 692.50	0.10
800 000	SABLE INTERNATIONAL 5.75 19-27 07/09S	USD	842 000.00	0.16
1 000 000	SANDS CHINA LTD 5.4 18-28 09/08S	USD	1 107 500.00	0.22
1 000 000	SANDS CHINA LTD 5.125 19-25 08/08U	USD	1 076 250.00	0.21
1 000 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.091 20-29 01/06S	USD	1 058 325.00	0.21
400 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.125 20-31 15/01S	USD	415 908.00	0.08
74 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.75 14-25 01/01S	USD	81 141.37	0.02
1 600 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.875 15-27 01/06S	USD	1 797 912.00	0.34
400 000	SUNNY OPTICAL TECH 3.75 18-23 23/01S	USD	412 470.00	0.08
	CHILE/CILE		3 410 149.50	0.67
600 000	CENCOSUD SA 4.375 17-27 17/07S	USD	654 174.00	0.13
800 000	CENCOSUD SA REGS 5.15 15-25 12/02S	USD	881 360.00	0.17
100 000	EMPRESA NACIONAL SA 4.875 13-24 30/10S	USD	106 750.50	0.02
200 000	ENEL AMERICAS 4.00 16-26 25/10S	USD	218 430.00	0.04
500 000	SACI FALABELLA REGS 3.75 13-23 30/04S	USD	521 320.00	0.10
1 000 000	TELEFONICA CHILE SA 3.875 12-22 12/10S	USD	1 028 115.00	0.21
	DENMARK/DANIMARCA		900 089.71	0.18
500 000	A.P. MOELLER-MAERSK 3.875 15-25 28/09S	USD	545 265.00	0.11
300 000	ISS GLOBAL A/S 0.875 19-26 18/06A	EUR	354 824.71	0.07
	FINLAND/FINLANDIA		4 037 605.02	0.79
400 000	NOKIA CORP 2.00 17-24 15/03A	EUR	482 139.43	0.09
1 200 000	NOKIA CORP 4.375 17-22 12/06S	USD	1 324 500.00	0.27
800 000	NOKIA CORP 6.625 09-39 15/05S	USD	1 089 000.00	0.21
1 000 000	UPM-KYMMENE CORP 0.5 21-31 22/03A	EUR	1 141 965.59	0.22
	FRANCE/FRANCIA		15 498 273.72	3.03
300 000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	367 113.63	0.07
400 000	ACCOR SA 1.25 17-24 25/01A	EUR	483 935.80	0.09
200 000	ALTAREIT 2.875 18-25 02/07A	EUR	246 814.63	0.05
800 000	AXA SA 8.60 00-30 15/12S	USD	1 196 089.20	0.24
600 000	BNP PARIBAS SA 4.625 17-27 13/03S	USD	674 052.00	0.13
100 000	DANONE SA EMTN 3.00 12-22 15/06S	USD	101 899.00	0.02
500 000	DANONE SA EMTN 144A 2.947 16-26 02/11S	USD	533 527.50	0.10
200 000	EDENRED SA 1.875 17-27 30/03A	EUR	253 028.92	0.05
1 179 000	FAURECIA SE 2.375 21-29 22/03S	EUR	1 383 338.61	0.28
300 000	FAURECIA SE 2.375 19-27 15/06S	EUR	350 195.28	0.07
996 000	FAURECIA SE 3.125 19-26 15/06S	EUR	1 183 200.91	0.23
250 000	FNAC DARTY SA 2.625 19-26 30/05S	EUR	297 254.74	0.06
300 000	FONCIERE DES REGIONS 1.125 19-31 17/09A	EUR	363 986.21	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
200 000	GROUPAMA SA 3.375 18-28 24/09A	EUR	264 458.48	0.05
500 000	HLDG INFRA TRANSPORT 1.625 17-27 27/11A	EUR	616 807.68	0.12
860 000	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	1 007 167.30	0.20
600 000	MUTUELLE AS 21-49 31/12S	EUR	700 939.91	0.14
100 000	ORANGE SA 3.25 19-32 15/01A	GBP	150 325.07	0.03
100 000	ORANGE SA 5.50 14-44 06/02S	USD	136 595.20	0.03
200 000	ORANGE SA 5.375 10-50 22/11A	GBP	427 318.24	0.08
350 000	PERNOD RICARD SA 5.50 12-42 15/01S	USD	473 812.50	0.09
800 000	SOCIETE GENERALE 4.25 15-25 14/04S	USD	864 140.00	0.17
600 000	SOCIETE GENERALE 4.25 16-26 19/08S	USD	655 635.00	0.13
800 000	SODEXO 0.5 20-24 17/07A	EUR	942 249.53	0.18
500 000	SODEXO 1 20-29 27/04A	EUR	608 915.23	0.12
400 000	SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	485 602.37	0.09
600 000	TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	729 870.78	0.14
	GERMANY/GERMANIA		7 524 210.36	1.47
600 000	ADLER REAL ESTATE 3.00 18-26 27/04A	EUR	610 879.07	0.12
600 000	COMMERZBANK AG 8.125 13-23 19/09S	USD	676 203.00	0.13
321 000	DAIMLER AG 0.75 20-30 10/09A	EUR	382 348.44	0.07
643 000	DAIMLER AG 0.75 21-33 11/03A	EUR	748 826.55	0.15
400 000	DEUTSCHE BANK 1.375 21-32 17/02A	EUR	470 232.37	0.09
500 000	DEUTSCHE POST AG 0.75 20-29 20/05A	EUR	605 171.81	0.12
200 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 3.625 20-50 21/01S	USD	213 169.00	0.04
357 000	E.ON SE 0.8750 20-31 20/08A	EUR	426 407.82	0.08
200 000	EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	EUR	243 933.48	0.05
400 000	IHO VERWALTUNGS 6 19-27 15/05S	USD	417 722.04	0.08
900 000	IHO VERWALTUNGS 6.375 19-29 15/05S	USD	985 639.14	0.20
175 000	VOLKSWAGEN LEASING 1.125 17-24 04/04A	EUR	208 626.93	0.04
800 000	ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	EUR	933 830.91	0.18
500 000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/11A	EUR	601 219.80	0.12
	GREECE/GRECIA		309 209.19	0.06
262 000	MYTILINEOS S.A. 2.25 21-26 28/04S	EUR	309 209.19	0.06
	HONG KONG/HONG-KONG		734 170.50	0.14
700 000	COUNTRY GARDEN 6.15 19-25 17/09S	USD	734 170.50	0.14
	INDIA/INDIA		4 127 588.00	0.81
1 000 000	ADANI GREEN ENERGY 6.25 19-24 10/12S	USD	1 086 740.00	0.22
500 000	ADANI PORTS AND 4.3750 19-29 03/06S	USD	524 955.00	0.10
400 000	RELIANCE INDUSTRIES 4.125 15-25 28/01S	USD	432 510.00	0.08
700 000	RENEW CLEAN 6.67 19-24 12/03S	USD	730 411.50	0.14
1 000 000	RENEW POWER LTD 5.875 20-27 05/03S	USD	1 052 610.00	0.21
300 000	SHRIRAM TRANSPORT FIN 4.4 21-24 13/01S	USD	300 361.50	0.06
	IRELAND/IRLANDA		8 903 030.87	1.74
800 000	AIB GROUP PLC 4.75 18-23 12/10S	USD	860 488.00	0.17
400 000	AON 4.6 14-44 28/05S	USD	496 888.00	0.10
200 000	ARDAGH PACKAGING FIN 2.125 19-26 15/08S	EUR	232 260.53	0.05
500 000	BANK OF IRELAND GRP 4.5 18-23 25/11S	USD	537 322.50	0.11
600 000	BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	725 284.82	0.14
300 000	CBOM FINANCE PLC 3.1 21-26 21/01A	EUR	346 249.06	0.07
200 000	GE CAPITAL 8.00 09-39 14/01A	GBP	465 943.61	0.09
200 000	GE CAPITAL INTL 4.418 16-35 15/11S	USD	240 206.00	0.05
200 000	JAMES HARDIE INTL 5.0 17-38 15/01S	USD	210 420.63	0.04
1 100 000	PERMANENT TSB GROUP 3 21-31 19/05A	EUR	1 321 109.13	0.26
1 800 000	PERRIGO FINANCE 3.1500 20-30 15/06S	USD	1 856 889.00	0.35
800 000	PHOSAGRO BOND 3.05 20-25 23/01S	USD	831 604.00	0.16
200 000	SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	EUR	256 683.09	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
500 000	URALKALIY REGS 4.00 19-24 22/10S	USD	521 682.50	0.10
	ISLE OF MAN/ISOLA DI MAN		411 798.00	0.08
400 000	ANGLOGOLD ASHANTI 3.75 20-30 01/10S	USD	411 798.00	0.08
	ITALY/ITALIA		19 398 855.34	3.79
908 000	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	1 139 080.41	0.22
400 000	ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	EUR	494 315.35	0.10
240 000	ASSICURAZ GENERALI 3.875 19-29 29/01A	EUR	330 453.73	0.06
518 000	ERG SPA 0.5 20-27 11/09A	EUR	602 158.12	0.12
300 000	IMMOBILIARE GRA 2.1250 19-24 28/11A	EUR	352 072.79	0.07
640 000	INFRASTRUTTURE WIREL 1.875 20-26 08/07A	EUR	772 709.98	0.15
500 000	INTESA SANPAOLO 5.71 16-26 15/01Q	USD	561 362.50	0.11
600 000	INTESA SANPAOLO 4.00 19-29 23/09S	USD	655 806.00	0.13
800 000	INTESA SANPAOLO 5.017 14-24 26/06S	USD	865 396.00	0.17
840 000	INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	EUR	986 037.44	0.19
1 300 000	NEXI S.P.A. 2.125 21-29 29/04S	EUR	1 505 791.28	0.29
1 680 000	POSTE ITALIANE 2.6250 21-49 31/12A	EUR	1 934 759.93	0.38
700 000	TELECOM ITALIA 5.303 14-24 30/05S	USD	754 415.55	0.15
260 000	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	322 269.22	0.06
300 000	TELECOM ITALIA 2.75 19-25 15/04A	EUR	365 463.88	0.07
500 000	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	616 323.82	0.12
500 000	TELECOM ITALIA 2.375 17-27 12/10A	EUR	601 132.87	0.12
2 400 000	TELECOM ITALIA 1.625 21-29 18/01A	EUR	2 729 382.88	0.54
300 000	TELECOM ITALIA 5.875 07-23 19/05A	GBP	433 808.38	0.08
400 000	UNICREDIT SPA 1.8 20-30 20/01A	EUR	484 427.19	0.09
1 200 000	UNIPOL GRUPPO S.P.A. 3.25 20-30 23/09A	EUR	1 620 309.45	0.32
600 000	UNIPOL GRUPPO S.P.A. 3.00 15-25 18/03A	EUR	761 009.45	0.15
400 000	UNIPOLSAI SPA 3.875 18-28 01/03A	EUR	510 369.12	0.10
	JAPAN/GIAPPONE		2 305 202.95	0.45
444 000	NISSAN MOTOR CO 3.522 20-25 17/09S	USD	471 767.76	0.09
800 000	NOMURA HOLDINGS INC 3.103 20-30 16/01S	USD	833 748.00	0.17
500 000	RAKUTEN GROUP INC 4.25 21-XX 22/04A	EUR	585 455.19	0.11
400 000	SUNTORY HOLDING 2.2500 19-24 16/10S	USD	414 232.00	0.08
	JERSEY/JERSEY		335 364.00	0.07
300 000	APTIV PLC 4.25 17-26 15/01S	USD	335 364.00	0.07
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		16 786 871.86	3.28
400 000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	419 208.00	0.08
500 000	ADLER GROUP S.A. 2.75 20-26 13/11A	EUR	497 334.42	0.10
400 000	AROUNDTOWN SA 3.00 17-29 16/10A	GBP	574 023.74	0.11
100 000	AROUNDTOWN SA 2.00 18-26 02/05A	EUR	125 553.11	0.02
400 000	AROUNDTOWN SA 5.375 19-29 21/03S	USD	470 002.00	0.09
800 000	CABLE ONDA SA 4.5 19-30 30/01S	USD	840 508.00	0.16
400 000	CNH IND FIN EUR 1.75 19-27 25/03A	EUR	495 437.22	0.10
1 600 000	CORESTATE CAPITAL HLD 3.6 18-23 15/04S	EUR	1 723 673.88	0.35
600 000	COSAN LUXEMBOURG SA 7.00 16-27 20/01S	USD	626 046.00	0.12
378 000	CPI PROPERTY GROUP 1.6250 19-27 23/04A	EUR	460 280.77	0.09
670 000	INPOST S.A. 2.25 21-27 29/06S	EUR	784 684.66	0.15
1 200 000	JSM GLOBAL S.A R.L. 4.75 20-30 06/10S	USD	1 225 392.00	0.25
1 000 000	KLABIN FINANCE SA 4.875 17-27 19/09S	USD	1 101 850.00	0.22
540 000	MILLICOM INTL CEL 6.25 19-29 25/03S	USD	592 056.00	0.12
800 000	MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	834 656.00	0.16
100 000	MOHAWK CAPITAL FINANC 1.75 20-27 12/06A	EUR	124 571.48	0.02
200 000	NEXA RESOURCES S.A. 6.5 20-28 18/06S	USD	220 973.00	0.04
500 000	NEXA RESOURCES S.A. 5.375 17-27 04/05S	USD	526 387.50	0.10
200 000	REDE D'OR FIN SARL 4.95 18-28 17/01S	USD	210 683.00	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
596 000	REDE D'OR FIN SARL 4.5 20-30 22/01S	USD	596 384.42	0.12
600 000	SIMPAR EUROPE 5.2 21-31 20/01S	USD	599 703.00	0.12
300 000	STEEL CAPITAL SA 3.1500 19-24 16/09S	USD	312 307.50	0.06
400 000	TELECOM ITALIA CAP 6.00 05-34 30/09S	USD	448 854.00	0.09
200 000	TELECOM ITALIA CAP 7.20 06-XX 18/07S	USD	244 500.00	0.05
800 000	TELENET FIN LUX NOTES 5.50 17-28 01/03S	USD	841 652.00	0.16
400 000	ULTRAPAR INTL 5.25 19-29 06/06S	USD	429 078.00	0.08
300 000	ULTRAPAR INTL 5.25 16-26 06/10S	USD	329 554.50	0.06
1 000 000	VIVION INVESTS 3.00 19-24 08/08A	EUR	1 131 517.66	0.22
	MALAYSIA/MALESIA		793 416.00	0.16
800 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	793 416.00	0.16
	MAURITIUS/ISOLA MAURIZIO		2 292 024.60	0.45
850 000	INDIA GREEN ENERGY 5.375 20-24 29/04S	USD	885 921.00	0.17
1 320 000	UPL CORP LTD 4.625 20-30 16/06S	USD	1 406 103.60	0.28
	MEXICO/MESSICO		2 432 511.93	0.48
400 000	CREDITO REAL 9.50 19-26 07/02S	USD	366 668.00	0.07
400 000	CREDITO REAL SAB SO 5.00 19-27 01/02S	EUR	387 443.93	0.08
600 000	CREDITO REAL 8.00 21-28 21/01S	USD	507 786.00	0.10
300 000	GRUPO TELEVISIA 5.25 19-49 24/05S	USD	381 744.00	0.07
200 000	INFRA ENERGITICA REGS 4.875 17-48 14/01S	USD	207 013.00	0.04
200 000	TRUST F/1401 6.95 14-44 30/01S	USD	247 909.00	0.05
300 000	TRUST F/1401 5.25 15-26 30/01S	USD	333 948.00	0.07
	NORWAY/NORVEGIA		2 634 645.67	0.52
2 200 000	NORSK HYDRO ASA 1.125 19-25 11/04A	EUR	2 634 645.67	0.52
	SINGAPORE/SINGAPORE		2 146 822.00	0.42
500 000	FLEX LTD 4.75 16-25 15/06S	USD	555 670.00	0.11
200 000	FLEX LTD 5.00 13-23 15/02S	USD	211 668.00	0.04
1 200 000	FLEX LTD 4.875 19-29 15/06S	USD	1 379 484.00	0.27
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		1 467 707.72	0.29
300 000	KOOKMIN BANK 4.5 19-29 01/02S	USD	339 402.00	0.07
491 000	KOOKMIN BANK 2.5 20-30 04/11S	USD	486 023.72	0.10
200 000	SHINHAN BANK CO LTD 4.00 19-29 23/04S	USD	221 936.00	0.04
400 000	SK HYNIX INC 3.0000 19-24 17/09S	USD	420 346.00	0.08
	SPAIN/SPAGNA		4 380 861.65	0.86
300 000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.625 19-29 15/07A	EUR	366 437.39	0.07
200 000	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	236 286.72	0.05
500 000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.00 16-27 27/02A	EUR	597 293.86	0.12
300 000	ABERTIS INFRASTRUCT 3.375 19-26 27/11A	GBP	434 967.27	0.09
400 000	ALMIRALL SA 2.1250 21-26 30/09S	EUR	468 118.45	0.09
400 000	MERLIN PROPERTIES SO 2.375 20-27 13/07A	EUR	507 035.99	0.10
800 000	SANTANDER ISSUANCE 5.179 15-25 19/11S	USD	909 128.00	0.17
300 000	TELEFONICA EMISIONES 4.103 17-27 08/03S	USD	337 450.50	0.07
400 000	TELEFONICA EMISIONES 5.52 19-49 01/03S	USD	524 143.47	0.10
	SWEDEN/SVEZIA		4 368 233.15	0.85
190 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	225 215.57	0.04
300 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875 17-26 23/01A	EUR	367 529.12	0.07
233 000	INTRUM AB 3.5000 19-26 15/07S	EUR	276 529.70	0.05
882 000	SAMHALLSBYGGNAD 2.625 20-XX 14/003A	EUR	1 024 478.50	0.21
300 000	SAMHALLSBYGGNAD 1.00 20-27 12/02A	EUR	354 157.15	0.07
600 000	SKANDINAVISKA ENSKIL 5.125 19-XX 13/05S	USD	641 013.00	0.13
1 000 000	SWEDBANK AB 4.0 21-49 31/12S	USD	994 920.00	0.19
400 000	VOLVO CAR AB 2.00 17-25 24/01A	EUR	484 390.11	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	SWITZERLAND/SVIZZERA		303 843.00	0.06
300 000	UBS GROUP SA 4.375 21-XX 10/02S	USD	303 843.00	0.06
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ANTILLE OLANDESI		864 848.00	0.17
800 000	SUAM FINANCE BV REGS 4.875 14-24 17/04S	USD	864 848.00	0.17
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		22 290 615.00	4.36
400 000	ABN AMRO BANK 4.80 16-26 18/04S	USD	450 436.00	0.09
300 000	ABN AMRO BANK 4.75 15-25 28/07S	USD	333 189.00	0.07
1 000 000	ARGENTUM NETHLD 5.75 15-50 15/08A	USD	1 137 280.00	0.22
300 000	ASHLAND SERVICES BV 2.00 20-28 30/01S	EUR	359 993.05	0.07
300 000	BRASKEM NETHERLANDS 4.50 17-28 10/01S	USD	319 524.00	0.06
200 000	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	238 148.00	0.05
300 000	COCA-COLA HBC FIN 1.000 19-27 14/05A	EUR	362 319.06	0.07
989 000	CTP NV 1.25 21-29 21/06A	EUR	1 153 233.49	0.23
800 000	DAIMLER INTL FIN 0.25 19-23 06/11A	EUR	935 828.95	0.18
300 000	DAIMLER INTL FIN 1.625 19-24 11/11A	GBP	412 396.36	0.08
200 000	DEUT TELEKOM INT FIN 3.6 17-27 19/01S	USD	219 732.00	0.04
300 000	DEUT TELEKOM INT FIN 9.25 02-32 01/06S	USD	486 832.80	0.10
400 000	EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	USD	427 530.00	0.08
1 000 000	EMBRAER NETHERLANDS 5.05 15-25 15/06S	USD	1 056 270.00	0.21
500 000	EMBRAER NETHERLANDS 6.95 20-28 17/09S	USD	568 545.00	0.11
400 000	ENEL FIN INTL 5.75 09-40 14/09A	GBP	800 350.33	0.16
157 000	ENEL FINANCE INTL 6.80 07-37 15/09S	USD	230 962.70	0.05
1 000 000	ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	EUR	1 154 511.22	0.23
200 000	ENEL FINANCE INTL 4.75 17-47 25/05S	USD	248 363.00	0.05
600 000	ENEL FINANCE INTL 1.00 20-27 20/10A	GBP	788 456.79	0.15
1 000 000	GOODYEAR DUNLOP TIRES 2.75 21-28 15/08S	EUR	1 170 591.66	0.22
300 000	HEINEKEN NV 4.3500 17-47 29/03S	USD	372 004.50	0.07
400 000	IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	USD	601 580.00	0.12
300 000	ISS FINANCE B.V. 1.25 20-25 07/07A	EUR	360 836.18	0.07
500 000	KPN NV 7.00 13-73 28/03A	USD	538 550.00	0.11
500 000	KPN NV 8.375 00-30 01/10S	USD	708 385.50	0.14
100 000	KPN NV 5.00 11-26 18/11A	GBP	154 281.05	0.03
200 000	KPN NV 5.75 09-29 17/09A	GBP	328 789.62	0.06
300 000	LEASEPLAN CORPORATION 2.875 19-24 24/10S	USD	313 828.50	0.06
600 000	NN GROUP NV 4.375 14-XX 13/06A	EUR	764 635.80	0.15
300 000	PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	282 772.50	0.06
400 000	RABOBANK 3.25 19-XX 29/06S	EUR	479 348.68	0.09
250 000	RABOBANK 5.25 15-45 04/08S	USD	334 032.50	0.07
300 000	SAMVARDHANA MOTHERSON 1.80 17-24 06/07A	EUR	350 781.13	0.07
514 000	STELLANTIS N.V. 3.875 20-26 07/07A	EUR	681 022.46	0.13
1 000 000	TELEFONICA EUROPE BV 2.376 21-99 31/12A	EUR	1 129 037.50	0.22
300 000	TELEFONICA EUROPE BV 8.25 00-30 15/09S	USD	432 081.60	0.08
800 000	VEON HOLDINGS BV 3.375 20-27 25/11S	USD	815 116.00	0.16
300 000	VOLKSWAGEN INTL FIN 3.30 13-33 22/03A	EUR	432 937.36	0.08
300 000	ZF EUROPE FINANCE BV 2.5 19-27 23/10A	EUR	356 100.71	0.07
	TURKEY/TURCHIA		4 312 166.70	0.84
960 000	ARCELIK AS 3 21-26 27/05A	EUR	1 130 104.20	0.22
1 000 000	TURK TELEKOM 6.875 19-25 28/02S	USD	1 083 690.00	0.21
1 000 000	TURK TELEKOM 4.875 14-24 19/06S	USD	1 034 265.00	0.20
300 000	TURKCELL ILETISIM 5.80 18-28 11/04S	USD	319 405.50	0.06
700 000	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	744 702.00	0.15
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		44 021 231.14	8.61
3 400 000	ABRDN PLC 4.25 17-28 30/06S	USD	3 727 913.00	0.74
400 000	ASTRAZENECA PLC 5.75 07-31 13/11A	GBP	746 538.82	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
200 000	BARCLAYS BANK PLC 4.95 17-47 10/01S	USD	259 804.00	0.05
700 000	BARCLAYS PLC 4.375 14-24 11/09S	USD	762 303.50	0.15
309 000	BP CAPITAL MARKETS 3.625 20-XX 22/06A	EUR	388 507.02	0.08
200 000	BRITISH TELECOM 3.125 17-31 21/11A	GBP	280 318.80	0.05
100 000	BRITISH TELECOM 6.375 07-37 23/06A	GBP	187 109.98	0.04
200 000	BRITISH TELECOM 5.125 18-28 04/12S	USD	233 694.00	0.05
500 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 0.20 20-28 02/12A	EUR	569 731.12	0.11
300 000	CO-OPERATIVE GR REGS 7.50 11-26 08/07A	GBP	484 655.62	0.09
400 000	DAILY MAIL & GENL TR. 6.375 07-27 21/06A	GBP	597 535.77	0.12
192 000	DRAX FINCO PLC 2.6250 20-25 01/11S	EUR	230 318.78	0.05
250 000	DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	296 757.84	0.06
800 000	EXPERIAN FINANCE PLC 2.75 19-30 08/03S	USD	827 140.00	0.16
800 000	EXPERIAN FINANCE PLC 4.25 19-29 01/02S	USD	905 453.60	0.18
300 000	FCE BANK PLC 1.615 16-23 11/05A	EUR	354 718.67	0.07
400 000	FERGUSON FINANCE PLC 4.5 18-28 24/10S	USD	460 570.00	0.09
600 000	FRESNILLO PLC 4.2500 20-50 02/10S	USD	624 843.00	0.12
300 000	HAMMERSON PLC 3.50 15-25 27/10A	GBP	422 862.71	0.08
250 000	HEATHROW FINANCE 3.875 17-27 01/03S	GBP	343 272.62	0.07
300 000	INFORMA PLC 3.125 18-26 05/07A	GBP	427 202.95	0.08
800 000	INTERMEDIATE CAPITAL 1.625 20-27 17/02A	EUR	960 788.09	0.19
300 000	INTL GAME TECHNOLOGY 6.25 18-27 26/09S	USD	341 511.00	0.07
600 000	INTL GAME TECHNOLOGY 6.50 15-25 15/02S	USD	670 857.00	0.13
500 000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04A	EUR	572 405.40	0.11
800 000	INTL GAME TECHNOLOGY 5.25 20-29 19/06S	USD	857 828.00	0.17
500 000	LADBROKES GROUP FI 5.125 16-23 08/09S	GBP	719 329.68	0.14
300 000	LLOYDS BANKING GROUP 4.50 14-24 04/11	USD	329 568.00	0.06
200 000	LLOYDS BANKING GROUP 5.30 16-45 01/12S	USD	264 508.00	0.05
571 000	LLOYDS BANKING GROUP 2.707 20-35 12/03	GBP	778 233.52	0.15
200 000	MANCHESTER AIRPORT 4.125 14-24 02/04S	GBP	289 186.71	0.06
100 000	MANCHESTER AIRPORT 4.75 14-34 31/03S	GBP	164 758.86	0.03
350 000	MARKS & SPENCER PLC 4.75 12-25 12/06A	GBP	527 643.15	0.10
600 000	MARKS & SPENCER PLC 7.1250 07-37 01/12S	USD	736 273.80	0.14
400 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	547 615.50	0.11
500 000	NATWEST GROUP PLC 4.892 18-29 18/05S	USD	582 410.00	0.11
400 000	NGG FINANCE PLC 5.625 13-73 18/06A	GBP	598 563.19	0.12
920 000	NOMAD FOODS BONDCO P 2.5 21-28 24/06S	EUR	1 085 346.25	0.21
400 000	PEARSON FUNDING FIVE 3.75 20-30 04/06A	GBP	595 586.10	0.12
200 000	PENSION INSUR CORP 5.625 18-30 20/09A	GBP	326 498.82	0.06
500 000	PHOENIX GROUP HOLDING 4.375 18-29 24/09A	EUR	686 081.02	0.13
700 000	PHOENIX GROUP HOLDING 5.375 17-27 06/07S	USD	791 164.50	0.15
300 000	ROLLS-ROYCE PLC 3.375 13-26 18/06A	GBP	408 147.12	0.08
1 000 000	ROLLS-ROYCE PLC 3.625 15-25 14/10S	USD	1 014 585.00	0.20
600 000	ROLLS-ROYCE PLC 4.625 20-26 21/10S	EUR	772 281.39	0.15
600 000	ROLLS-ROYCE PLC 5.7500 20-27 15/10S	USD	664 608.00	0.13
400 000	ROTHESAY LIFE PLC 3.375 19-26 12/07A	GBP	576 024.64	0.11
500 000	SCOTTISH HYDRO ELECTRI 2.25 19-35 27/09A	GBP	671 595.72	0.13
100 000	SCOTTISH WIDOWS 7.00 13-43 16/06A	GBP	206 732.78	0.04
200 000	SEVERN TRENT 4.875 12-42 24/01A	GBP	384 049.24	0.08
1 000 000	SMITHS GROUP PLC 1.25 15-23 28/04A	EUR	1 180 842.57	0.24
800 000	SMITHS GROUP PLC 2.00 17-27 23/02A	EUR	1 004 814.29	0.20
200 000	SP TRANSMISSION 2.0000 19-31 13/11A	GBP	274 158.32	0.05
300 000	SSE PLC 8.375 08-28 20/11A	GBP	577 770.72	0.11
350 000	STANDARD CHARTERED 5.125 14-34 06/06A	GBP	586 738.41	0.11
500 000	STANDARD CHARTERED 4.30 16-27 19/02S	USD	545 197.50	0.11
500 000	STANDARD CHARTERED 4.866 18-33 15/03S	USD	550 542.50	0.11
400 000	STANDARD CHARTERED 5.70 14-44 26/03S	USD	517 692.00	0.10
454 000	VICTORIA PLC 3.625 21-26 05/03S	EUR	539 459.45	0.11
300 000	VICTORIA PLC 3.75 21-28 19/03S	EUR	357 541.87	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
200 000	VIRGIN MEDIA 5.25 19-29 15/05S	GBP	285 633.88	0.06
600 000	VIRGIN MEDIA 4.50 20-30 15/08S	USD	608 937.00	0.12
500 000	VIRGIN MEDIA 5.50 19-29 15/05S	USD	529 140.00	0.10
571 000	VIRGIN MONEY UK PLC 2.625 21-31 19/05S	GBP	775 958.49	0.15
500 000	VIRGIN MONEY UK PLC 4.00 18-26 25/09S	GBP	734 282.57	0.14
968 000	VMED O2 UK FINANCING 4.5 21-31 07/07S	GBP	1 334 509.32	0.27
300 000	VMED O2 UK FINANCING 4.75 21-31 15/07S	USD	306 610.50	0.06
400 000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	482 380.49	0.09
400 000	VODAFONE GROUP 5.25 18-48 30/05S	USD	518 646.00	0.10
700 000	WHITBREAD GRP REGS 3.375 15-25 16/10A	GBP	991 176.97	0.19
400 000	WPP FINANCE SA 3.75 14-24 19/09S	USD	433 824.00	0.08
350 000	3I GROUP 5.75 99-32 03/12S	GBP	629 942.01	0.12
	UNITED STATES/STATI UNITI		150 006 542.64	29.35
300 000	ABBVIE INC 4.05 20-39 21/11S	USD	345 753.00	0.07
200 000	AECOM 5.125 17-27 15/03S	USD	222 416.00	0.04
400 000	AHOLD FINANCE USA 6.875 99-29 01/05S	USD	530 616.00	0.10
300 000	AMERICAN INTL 4.7500 18-48 01/04S	USD	384 871.50	0.08
700 000	AMGEN INC 4.00 12-29 13/09A	GBP	1 107 050.40	0.22
300 000	AMGEN INC 5.50 11-26 12/07A	GBP	490 836.32	0.10
500 000	AMPHENOL CORP 2.8000 19-30 15/02S	USD	524 430.00	0.10
300 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 4.70 16-36 01/02S	USD	362 495.40	0.07
300 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 4.75 19-29 23/01S	USD	353 988.00	0.07
1 000 000	ANTHEM INC 2.55 21-31 15/03S	USD	1 029 020.00	0.20
300 000	ANTHEM INC 2.2500 20-30 15/05S	USD	301 788.00	0.06
300 000	ANTHEM INC 4.550 18-48 01/03S	USD	371 860.50	0.07
1 000 000	ARCONIC CORPORATION 6.00 20-25 15/05S	USD	1 052 315.00	0.21
300 000	ARCONIC CORPORATION 6.125 20-28 15/02S	USD	317 772.00	0.06
200 000	ARES CAPITAL CORP 3.50 17-23 10/02S	USD	206 991.00	0.04
800 000	ASSURED GUARANTY US HO 3.15 21-31 15/06S	USD	840 996.00	0.16
300 000	AT&T INC 3.65 21-59 15/09S	USD	300 972.00	0.06
400 000	AT&T INC 5.25 17-37 01/03S	USD	498 504.00	0.10
200 000	AT&T INC 4.875 12-44 01/06A	GBP	358 754.72	0.07
100 000	AUTODESK INC 3.5 17-27 15/06S	USD	109 737.50	0.02
500 000	AVANGRID INC 3.80 19-29 01/06S	USD	557 857.50	0.11
550 000	AVNET 4.625 16-26 15/04S	USD	613 549.75	0.12
100 000	BALL CORP 4.375 15-23 15/12S	EUR	126 498.81	0.02
500 000	BALL CORP 4.875 18-26 15/03	USD	553 342.50	0.11
600 000	BALL CORP 2.8750 20-30 15/08S	USD	584 124.00	0.11
1 000 000	BANK OF AMERICA CORP 4.183 16-27 25/11S	USD	1 116 810.00	0.22
800 000	BANK OF AMERICA CORP 4.45 16-26 03/03S	USD	896 640.00	0.18
400 000	BANK OF AMERICA CORP 4.75 15-45 21/04S	USD	500 640.00	0.10
300 000	BANK OF AMERICA CORP 6.11 07-37 29/01S	USD	407 301.00	0.08
400 000	BANK OF AMERICA CORP 7.75 08-38 14/05S	USD	630 030.00	0.12
200 000	BAXALTA INC 5.25 15-45 23/06S	USD	267 457.70	0.05
400 000	BECTON DICKINSON 3.70 17-37 06/06S	USD	442 660.00	0.09
600 000	BIOGEN INC 2.25 20-30 30/04S	USD	597 768.00	0.12
500 000	BOARDWALK PIPELINES 3.4000 20-31 15/02S	USD	526 927.50	0.10
400 000	BORGWARNER INC 4.375 15-45 15/03S	USD	473 344.00	0.09
300 000	BOSTON SCIENTIFIC 2.65 20-30 01/06S	USD	310 275.00	0.06
1 000 000	BRAMBLES 4.125 15-25 23/10S	USD	1 100 620.00	0.22
300 000	BRIXMOR OPERATI 4.1250 19-29 15/05S	USD	338 052.00	0.07
400 000	BROADCOM 3.50 17-28 15/01S	USD	435 174.00	0.09
400 000	BROADCOM 3.875 18-27 15/01S	USD	440 252.00	0.09
200 000	BROOKLYN UNION 3.8650 19-29 04/03S	USD	219 803.00	0.04
1 000 000	BURFORD CAPITAL GLOB 6.25 21-28 05/04S	USD	1 058 390.00	0.21
200 000	CAPITAL ONE FIN 3.75 16-26 28/07S	USD	219 969.00	0.04
300 000	CARDINAL HEALTH INC 4.368 17-47 15/06S	USD	337 888.50	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
700 000	CBRE SERVICE 4.875 15-26 01/03S	USD	801 181.50	0.16
1 000 000	CENTENE CORP 4.625 20-29 15/12S	USD	1 090 470.00	0.21
175 000	CHARTER COM OPER 4.800 19-50 01/03S	USD	198 086.87	0.04
1 000 000	CIGNA CORPORATION 2.40 20-30 15/03S	USD	1 018 225.00	0.20
200 000	CIGNA CORPORATION 4.80 19-38 15/08S	USD	245 657.00	0.05
200 000	CIGNA CORPORATION 4.90 19-48 15/12S	USD	256 739.00	0.05
1 000 000	CITRIX SYSTEMS 4.50 17-27 01/12S	USD	1 105 605.00	0.22
300 000	CLOROX CO 1.80 20-30 15/05S	USD	293 806.50	0.06
300 000	COMPASS BANK SUB 3.875 15-25 10/04S	USD	327 705.75	0.06
200 000	CORNING INC 4.75 12-42 15/03S	USD	249 746.00	0.05
400 000	CROWN AMERICAS 4.50 13-23 15/01S	USD	419 104.00	0.08
400 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	518 904.00	0.10
300 000	DAIMLER FINANCE NA 3.10 19-29 15/08S	USD	321 960.00	0.06
800 000	DAIMLER FINANCE NA 8.50 01-31 18/01S	USD	1 215 220.00	0.24
600 000	DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A	EUR	804 873.39	0.16
200 000	DCP MIDSTREAM LLC 8.125 00-30 16/08S	USD	272 000.00	0.05
1 000 000	DELL INTERNATIONAL 5.3 21-29 01/04S	USD	1 211 200.00	0.24
300 000	DELL INTERNATIONAL 6.02 21-26 15/06S	USD	357 814.50	0.07
500 000	DELL INTERNATIONAL 6.1 21-27 15/01S	USD	616 705.00	0.12
200 000	DELL INTERNATIONAL 8.1 21-36 15/01S	USD	303 437.00	0.06
100 000	DELL INTERNATIONAL 8.35 21-46 15/07S	USD	164 554.50	0.03
500 000	DEUTSCHE BANK AG NY 3.729 21-32 14/01S	USD	516 190.00	0.10
200 000	DOW CHEMICAL CO 4.375 12-42 15/11S	USD	236 834.00	0.05
300 000	DOW CHEMICAL CO 4.8 19-48 30/05S	USD	380 440.50	0.07
500 000	DRESDNER FUNDING TR 8.151 99-31 30/06S	USD	713 972.50	0.14
400 000	DXC TECHNOLOGY 1.75 18-26 26/01A	EUR	491 747.12	0.10
300 000	EBAY INC 4.00 12-42 15/07S	USD	339 133.50	0.07
400 000	EBAY INC 2.7 20-30 11/03S	USD	416 848.00	0.08
500 000	EDISON INTERNATIONAL 3.55 19-24 15/11S	USD	529 910.00	0.10
500 000	EDISON INTERNATIONAL 5.75 19-27 15/06S	USD	575 905.00	0.11
600 000	EDISON INTERNATIONAL 4.125 18-28 15/03S	USD	641 856.00	0.13
400 000	EDWARDS LIFESCIENCES 4.3000 18-28 15/06S	USD	459 484.00	0.09
300 000	EMD FINANCE LLC 3.25 15-25 19/03S	USD	320 260.50	0.06
400 000	ENABLE MIDSTREAM PTNR 4.15 19-29 15/09S	USD	434 486.00	0.08
500 000	ENACT HOLDINGS INC 6.5000 20-25 15/08S	USD	546 592.50	0.11
1 000 000	ENERGY CORP 1.9 21-28 15/06S	USD	990 340.00	0.19
618 000	EQUINIX INC 1 21-33 10/03A	EUR	712 904.20	0.14
100 000	EQUITABLE HLDG INC 5.00 18-48 20/04S	USD	127 749.50	0.02
500 000	EVEREST REINSURANCE 3.5 20-50 07/10S	USD	535 107.50	0.10
400 000	EXELON GENERATION 5.60 12-42 15/06S	USD	483 166.00	0.09
400 000	FIDEL NATL INFO SERV 1.00 19-28 03/12A	EUR	477 844.35	0.09
800 000	FIRSTCASH INC 4.625 20-28 01/09S	USD	828 288.00	0.16
344 000	FLUOR CORP 3.50 14-24 15/12S	USD	360 775.16	0.07
1 600 000	FLUOR CORP 4.25 18-28 15/09S	USD	1 654 408.00	0.33
300 000	FMC CORP 3.2000 19-26 01/10S	USD	321 390.00	0.06
276 000	FORD MOTOR CO 9.00 20-25 22/04S	USD	332 127.36	0.06
700 000	FORD MOTOR CO 4.346 16-26 08/12S	USD	747 677.00	0.15
300 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.535 19-25 06/03A	GBP	431 427.91	0.08
300 000	FORD MOTOR CREDIT CO 7.45 99-31 16/07S	USD	392 172.00	0.08
506 000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	594 700.27	0.12
580 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	692 971.78	0.14
100 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	121 010.03	0.02
400 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.35 19-22 01/11S	USD	407 736.00	0.08
600 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.0630 19-24 01/11S	USD	631 221.00	0.12
500 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.125 20-27 17/08S	USD	531 750.00	0.10
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.6870 18-25 09/06S	USD	214 858.00	0.04
100 000	FORD MOTOR CREDIT CO 5.1130 19-29 03/05S	USD	111 774.00	0.02
500 000	FREEPORT MCMORAN 4.125 20-28 01/03S	USD	517 945.00	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
600 000	FREEPORT MCMORAN 5.00 19-27 01/09S	USD	628 245.00	0.12
600 000	FS KKR CAPITAL CORP 3.4 20-26 10/12S	USD	626 868.00	0.12
100 000	GECC 5.375 03-40 18/12A	GBP	188 620.78	0.04
800 000	GENERAL ELECTRIC CO 1.50 17-29 17/05A	EUR	985 232.67	0.19
400 000	GENERAL ELECTRIC CO 2.125 17-37 17/05A	EUR	506 319.76	0.10
200 000	GENERAL ELECTRIC CO 6.75 02-32 15/03S	USD	275 028.00	0.05
600 000	GENERAL ELECTRIC CO 1.875 15-27 28/05A	EUR	753 645.49	0.15
600 000	GENERAL ELECTRIC CO 3.6250 20-30 01/05S	USD	669 324.00	0.13
400 000	GENERAL ELECTRIC CO 4.875 05-37 18/09A	GBP	658 916.77	0.13
500 000	GENERAL ELECTRIC CO 6.875 09-39 10/01S	USD	745 827.50	0.15
200 000	GENERAL MILLS INC 4.20 18-28 17/04S	USD	227 919.00	0.04
701 000	GENERAL MILLS INC 3 21-51 27/01S	USD	706 762.22	0.14
300 000	GENERAL MOTORS CO 5.00 18-28 01/10S	USD	348 012.00	0.07
200 000	GENERAL MOTORS CO 6.60 16-36 01/04S	USD	269 934.00	0.05
300 000	GENERAL MOTORS FIN 2.90 20-25 26/02S	USD	314 976.00	0.06
300 000	GENERAL MOTORS FIN 3.60 20-30 21/06S	USD	322 093.50	0.06
300 000	GILEAD SCIENCES INC 4.80 14-44 01/04S	USD	378 703.50	0.07
500 000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.15 15-45 22/05S	USD	657 772.50	0.13
100 000	GOLDMAN SACHS GROUP 6.75 07-37 01/10S	USD	143 800.50	0.03
200 000	GOODMAN US FIN THREE 3.70 17-28 15/03S	USD	216 444.15	0.04
1 200 000	GRUPO INVERSION REGS 5.50 16-26 29/04S	USD	1 295 526.00	0.25
300 000	HALLIBURTON CO 5.00 15-45 15/11S	USD	361 342.50	0.07
300 000	HALLIBURTON CO 6.70 08-38 15/09S	USD	410 620.50	0.08
100 000	HASBRO INC 3.50 17-27 15/09S	USD	109 176.00	0.02
400 000	HASBRO INC 6.35 10-40 15/03S	USD	553 286.00	0.11
200 000	HEALTHPEAK PROPERTIES 3.00 19-30 15/01S	USD	211 526.00	0.04
200 000	HEALTHPEAK PROPERTIES 2.875 20-31 15/01S	USD	208 584.00	0.04
200 000	HILL ROM 4.3750 19-27 15/09S	USD	209 587.45	0.04
600 000	HILTON DOMESTIC 5.375 20-25 01/05S	USD	627 984.00	0.12
1 000 000	HILTON DOMESTIC 4.875 19-30 15/01S	USD	1 074 290.00	0.21
400 000	HILTON WORLDWIDE 4.875 17-27 01/04S	USD	414 176.00	0.08
1 000 000	HOST HOTELS & RESORTS 3.375 19-29 15/12S	USD	1 031 255.00	0.20
300 000	HOST HOTELS & RESORTS 3.50 20-30 20/08S	USD	312 147.00	0.06
500 000	HOWMET AEROSPACE INC 5.90 07-27 01/02S	USD	586 870.00	0.11
500 000	HOWMET AEROSPACE INC 5.95 07-37 01/02S	USD	624 555.00	0.12
1 000 000	HOWNET AEROSPACE INC 5.125 14-24 01/10S	USD	1 101 740.00	0.22
300 000	HP ENTERPRISE CO 4.65 20-24 09/04S	USD	331 419.00	0.06
300 000	HP ENTERPRISE CO 4.90 16-25 15/10S	USD	339 433.50	0.07
300 000	HP ENTERPRISE CO 6.20 16-35 15/10S	USD	397 810.50	0.08
400 000	HP ENTERPRISE CO 6.35 16-45 15/10S	USD	541 212.00	0.11
800 000	HP INC 6.00 11-41 15/09S	USD	1 038 064.00	0.20
100 000	HUDSON PACIFIC PROPERT 4.65 19-29 01/04S	USD	115 001.50	0.02
300 000	HUMANA 4.95 14-44 01/10S	USD	387 742.50	0.08
400 000	INTERPUBLIC GRP OF CO 5.40 18-48 01/10S	USD	539 666.00	0.11
300 000	INTL FLAVORS & FRAG 5.00 18-48 26/09S	USD	388 231.50	0.08
200 000	INTL FLAVORS & FRAG 4.375 17-47 01/06S	USD	237 167.00	0.05
500 000	IRON MOUNTAIN INC 5.625 20-32 15/07S	USD	537 147.50	0.11
800 000	IRON MOUNTAIN INC 4.8750 19-29 15/09S	USD	837 864.00	0.16
200 000	IRON MOUNTAIN INC 5.25 17-28 15/03S	USD	209 876.00	0.04
1 000 000	JABIL INC 3.95 18-28 12/01S	USD	1 103 595.00	0.22
700 000	JEFFERIES GROUP 6.25 06-36 15/01S	USD	943 943.00	0.18
300 000	JM SMUCKER CO 4.25 15-45 15/03S	USD	352 456.50	0.07
100 000	JM SMUCKER CO 4.375 15-45 15/03S	USD	119 932.15	0.02
700 000	KEYSIGHT TECHNOLOGIES 3.0 19-29 30/10S	USD	740 628.00	0.14
1 200 000	KEYSIGHT TECHNOLOGIES 4.6 17-27 06/10S	USD	1 385 754.00	0.28
250 000	KEYSIGHT TECHNOLOGIES 4.55 15-24 30/10S	USD	276 463.75	0.05
1 200 000	KILROY REALTY LP 3.05 19-30 15/02S	USD	1 261 908.00	0.25
200 000	KIMCO REALTY CORP 3.30 17-25 01/02S	USD	213 406.00	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
400 000	KINDER MORGAN ENERGY 6.95 07-38 15/01S	USD	567 910.00	0.11
200 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.00 12-42 15/08S	USD	237 881.00	0.05
300 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.80 05-35 15/03S	USD	383 923.50	0.08
300 000	KORN/FERRY INTE 4.6250 19-27 15/12S	USD	312 819.61	0.06
400 000	KRAFT HEINZ FOODS CO 4.25 20-31 01/03S	USD	452 928.00	0.09
500 000	L BRANDS INC 6.9500 03-33 01/03S	USD	591 390.00	0.12
500 000	L BRANDS INC 7.5000 19-29 15/06S	USD	568 812.50	0.11
300 000	LAB CORP OF AMERICA 4.70 15-45 01/02S	USD	367 869.00	0.07
300 000	LAS VEGAS SANDS CORP 3.5 19-26 18/08S	USD	307 720.50	0.06
750 000	LAS VEGAS SANDS CORP 3.2 05-24 05/24 S	USD	770 208.75	0.15
1 000 000	LAS VEGAS SANDS CORP 3.9 05-29 05/29 S	USD	1 021 975.00	0.20
800 000	LAZARD GROUP LL 4.3750 19-29 11/03S	USD	907 684.00	0.18
300 000	LEIDOS HOLDINGS INC 5.95 11-40 01/12S	USD	377 512.50	0.07
1 800 000	LEVI STRAUSS & CO 3.5 21-31 19/02S	USD	1 818 000.00	0.37
400 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 3.951 19-50 15/10S	USD	448 040.00	0.09
100 000	LINCOLN NATIONAL CORP 7.00 10-40 15/06S	USD	153 273.70	0.03
500 000	LUMEN TECHNOLOGIES 4.50 20-29 15/01S	USD	487 292.50	0.10
400 000	MARRIOTT INTL INC 5.75 20-25 01/05S	USD	458 252.00	0.09
400 000	MATCH GROUP HOLDINGS 3.625 21-31 01/10S	USD	396 500.00	0.08
300 000	MATCH GROUP INC 4.6250 20-28 01/06S	USD	313 591.50	0.06
400 000	MAXIM INTEGRATED PRO 3.45 17-27 15/06S	USD	439 536.00	0.09
500 000	MCDONALD'S CORP 1.6000 19-31 15/03A	EUR	630 631.06	0.12
1 000 000	MCDONALD'S CORP 3.70 15-26 30/01S	USD	1 100 800.00	0.22
300 000	MCKESSON CORP 3.125 17-29 17/02A	GBP	438 098.07	0.09
300 000	MEGA HEALTHCARE INV 4.5 15-27 01/04S	USD	316 303.50	0.06
300 000	METLIFE INC 10.75 09-39 01/08S	USD	526 117.50	0.10
1 000 000	MGIC INVESTMENT 5.2500 20-28 15/08S	USD	1 067 880.00	0.21
600 000	MGM GROWTH PROPERTIES 5.75 19-27 01/02S	USD	690 372.00	0.14
460 000	MGM RESORTS INTL 4.625 16-26 01/09S	USD	483 531.30	0.09
300 000	MGM RESORTS INTL 6.00 14-23 15/03S	USD	317 409.00	0.06
500 000	MGM RESORTS INTL 4.75 20-28 15/10S	USD	527 292.50	0.10
600 000	MICRON TECHNOLOGY INC 4.663 19-30 15/02S	USD	694 122.00	0.14
700 000	MILEAGE PLUS HOLDING 6.5 20-27 02/07Q	USD	761 068.00	0.15
200 000	MOLSON COORS 4.20 16-46 15/07S	USD	221 544.70	0.04
300 000	MONDELEZ INTL 1.375 21-41 17/03A	EUR	337 551.72	0.07
200 000	MOODY S CORP 5.25 14-44 15/07S	USD	270 080.00	0.05
300 000	MOTOROLA SOLUTIONS 2.30 20-30 14/08S	USD	295 216.50	0.06
600 000	MOTOROLA SOLUTIONS 4.60 19-29 23/05S	USD	696 774.00	0.14
300 000	MSCI INC 3.875 20-31 15/02S	USD	312 999.00	0.06
400 000	MSCI INC 4.0000 19-29 15/11S	USD	423 957.46	0.08
200 000	NASDAQ INC 3.25 20-50 28/04S	USD	202 060.00	0.04
700 000	NAVIENT CORP 5.625 03-33 01/08S	USD	671 890.45	0.13
600 000	NAVIENT CORP 6.75 18-26 15/06S	USD	664 602.00	0.13
1 000 000	NEWMONT CORPORATION 2.80 19-29 01/10S	USD	1 041 860.00	0.20
200 000	NEWMONT CORPORATION 6.25 09-39 01/10S	USD	284 668.00	0.06
200 000	NEXTERA ENERGY OPERA 3.875 19-26 15/10S	USD	213 919.00	0.04
600 000	NEXTERA ENERGY OPERA 4.2500 19-24 15/07S	USD	636 024.30	0.12
200 000	NORDSTROM INC 5.00 14-44 15/01S	USD	195 679.00	0.04
500 000	NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	USD	583 569.25	0.11
600 000	NORDSTROM INC 4.3750 19-30 01/04S	USD	613 050.00	0.12
800 000	NORTONLIFELOCK INC 5.00 17-25 15/04S	USD	813 553.27	0.16
500 000	NVR INC 3 20-30 04/05S	USD	523 897.50	0.10
800 000	ON SEMICONDUCTOR 3.8750 20-28 01/09S	USD	826 996.00	0.16
1 400 000	ONEOK INC 2.7500 19-24 01/09S	USD	1 467 627.00	0.30
700 000	OWENS CORNING 4.30 17-47 15/07S	USD	809 112.50	0.16
600 000	OWL ROCK CAPITAL COR 3.4 20-26 08/12S	USD	625 296.00	0.12
1 000 000	PATTERN ENERGY GROUP 4.5 20-28 15/08S	USD	1 042 660.00	0.20
500 000	PATTERSON-UTI EN. 5.15 19-29 15/11S	USD	515 342.00	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
300 000	PRUDENTIAL FINANCIAL 3.7 20-50 21/08S	USD	314 377.50	0.06
400 000	PTC INC 3.625 20-25 15/02S	USD	407 514.00	0.08
100 000	PULTEGPROUP INC 6.00 05-35 15/02S	USD	130 056.00	0.03
800 000	PVH CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	1 061 361.78	0.21
800 000	RADIAN GROUP INC 4.875 19-27 15/03S	USD	873 388.00	0.17
100 000	REGENCY CENTERS LP 3.6 17-27 01/02S	USD	110 201.00	0.02
200 000	REGENCY CENTERS LP 3.70 20-30 15/06S	USD	221 530.00	0.04
800 000	REINSURANCE GRP AMER 3.90 19-29 15/05S	USD	893 808.00	0.17
600 000	RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	USD	675 840.00	0.13
600 000	SANTANDER HLDG USA 4.40 18-27 13/07S	USD	674 481.00	0.13
100 000	SERVICE CORP INTL 4.625 17-27 15/12S	USD	105 340.00	0.02
1 500 000	SL GREEN OPERATING 3.25 17-22 15/10S	USD	1 536 536.25	0.31
400 000	SOUTHERN NATURAL GAS 4.8 17-47 15/03S	USD	486 788.28	0.10
300 000	SPRINT CORP 6.875 98-28 15/11S	USD	381 988.50	0.07
500 000	STELLANTIS FINANCE 2.691 21-31 15/09S	USD	497 592.50	0.10
500 000	SYNCHRONY FINANCIAL 3.95 17-27 01/12S	USD	552 337.50	0.11
398 000	SYSCO CORP 5.95 20-30 01/04S	USD	507 169.41	0.10
800 000	SYSCO CORP 4.4500 18-48 15/03S	USD	960 620.00	0.19
200 000	SYSCO CORP 5.65 20-25 02/04S	USD	230 046.00	0.05
200 000	T MOBILE USA INC 4.75 18-28 01/02S	USD	212 265.00	0.04
300 000	TAPESTRY INC 4.125 17-27 15/07S	USD	328 506.00	0.06
400 000	TAPESTRY INC 4.25 15-25 01/04S	USD	432 962.00	0.08
200 000	TAYLOR MOR COM 144 5.875 15-23 15/04S	USD	209 649.46	0.04
500 000	TEGNA INC 4.625 20-28 15/03S	USD	511 312.50	0.10
600 000	TEGNA INC 4.75 20-26 10/09S	USD	627 426.00	0.12
600 000	TEGNA INC 5.00 20-29 15/09S	USD	618 456.00	0.12
300 000	TRAVEL + LEISURE CO 3.9 13-23 01/03S	USD	308 658.00	0.06
300 000	TRAVEL + LEISURE CO 4.15 17-24 01/04S	USD	324 069.00	0.06
600 000	TTM TECHNOLOGIES INC 4 21-29 10/03S	USD	598 380.07	0.12
467 125	UNITED AIRLINES 2020 4.875 21-26 01/02Q	USD	499 322.06	0.10
600 000	UNIVAR SOLUTION 5.1250 19-27 01/12S	USD	630 907.26	0.12
700 000	UNIVERSAL HEALT 2.6500 20-30 15/10S	USD	705 474.00	0.14
400 000	VENTAS REALTY LP 4.00 18-28 01/03S	USD	445 594.00	0.09
200 000	VENTAS REALTY LP 4.75 20-30 01/04S	USD	235 542.00	0.05
400 000	VENTAS REALTY LP 3.50 15-25 01/02S	USD	427 658.00	0.08
300 000	VENTAS REALTY LP 4.125 15-26 15/01S	USD	330 940.50	0.06
300 000	VERISIGN INC 4.75 17-27 15/07S	USD	316 363.49	0.06
500 000	VERIZON COM 2.5 19-31 08/04A	GBP	702 543.08	0.14
500 000	VERIZON COM 3.875 19-29 08/02S	USD	561 935.00	0.11
100 000	VERIZON COM 4.75 14-34 17/02A	GBP	172 652.61	0.03
400 000	VERIZON COM 4.812 17-39 15/03S	USD	497 124.00	0.10
200 000	VIACOMCBS INC 4.60 15-45 15/01S	USD	240 073.00	0.05
300 000	VIASAT INC 5.6250 19-27 15/04S	USD	313 227.01	0.06
400 000	VMWARE INC 4.7 20-30 15/05S	USD	472 336.00	0.09
400 000	WASTE MANAGEMENT INC 0.75 20-25 17/11S	USD	394 374.00	0.08
600 000	WEA FINANCE 3.75 14-24 17/09S	USD	638 880.00	0.12
700 000	WEA FINANCE LLC 4.1250 18-28 20/09S	USD	761 362.00	0.15
1 200 000	WESTERN DIGITAL CORP 4.75 18-26 15/02S	USD	1 328 316.00	0.27
200 000	WESTERN MIDSTREAM 5.25 20-50 01/02S	USD	234 976.00	0.05
300 000	WEYERHAEUSER CO 7.375 02-32 15/03S	USD	427 902.00	0.08
300 000	WILLIAM CARTER COMPAN 5.625 19-27 15/03S	USD	312 421.50	0.06
500 000	WYNN LAS VEGAS 4.2500 13-23 30/05S	USD	505 672.50	0.10
200 000	XEROX CORP 6.75 09-39 15/12S	USD	222 983.60	0.04
400 000	XEROX CORP 4.80 15-35 01/03S	USD	400 786.40	0.08
1 400 000	XEROX CORP 3.625 17-23 15/03S	USD	1 447 376.00	0.29
800 000	XEROX HOLDINGS CORP 5.00 20-25 15/08S	USD	842 844.00	0.16
800 000	XPO LOGISTICS 6.25 20-25 01/05S	USD	843 372.00	0.16
300 000	XYLEM INC 1.9500 20-28 30/01S	USD	302 068.50	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegata costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
900 000	YUM BRANDS INC 4.625 21-32 31/01S	USD	962 230.50	0.19
800 000	YUM! BRANDS INC 3.6250 20-31 15/03S	USD	806 156.00	0.16
800 000	ZF NA CAPITAL 4.75 15-25 29/04S	USD	865 423.76	0.17
FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE			113 538 856.97	22.21
AUSTRALIA/AUSTRALIA			3 324 143.16	0.65
600 000	ANZ BANKING GRP LTD FL.R 21-31 05/02A	EUR	694 639.86	0.14
280 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	327 887.00	0.06
220 000	COMMONW BK AUSTRALIA FL.R 17-29 03/10A	EUR	267 248.30	0.05
600 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 16-46 17/06S	USD	679 344.00	0.13
1 000 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 14-44 02/12S	USD	1 137 450.00	0.23
200 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 19-34 24/07S	USD	217 574.00	0.04
AUSTRIA/AUSTRIA			4 983 231.19	0.97
400 000	BAWAG GROUP AG FL.R 18-XX 14/05S	EUR	496 739.88	0.10
400 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	EUR	504 321.73	0.10
1 000 000	LENZING AG FL.R 20-XX 07/12A	EUR	1 248 531.04	0.23
200 000	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	243 024.86	0.05
800 000	RAIFFEISEN BANK FL.R 19-30 12/03A	EUR	947 780.04	0.19
200 000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 15-46 27/07A	EUR	287 951.56	0.06
1 000 000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	1 254 882.08	0.24
BELGIUM/BELGIO			852 324.86	0.17
200 000	KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	EUR	232 787.86	0.05
500 000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	EUR	619 537.00	0.12
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE			1 362 484.00	0.27
600 000	CENTRAL PLAZA DEVELOP FL.R 19-XX 14/05S	USD	545 412.00	0.11
800 000	ELECT GLOBAL INVEST FL.R 20-XX 03/03S	USD	817 072.00	0.16
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			3 952 335.50	0.77
1 500 000	AGILE GROUP HLDGS LTD FL.R 19-XX 31/01S	USD	1 365 562.50	0.27
500 000	BANCO BTG PACTUAL SA FL.R 19-29 15/02S	USD	535 407.50	0.10
200 000	BCO MERCANTILE NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	USD	224 163.00	0.04
600 000	BCO MERCANTILE NORTE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	712 776.00	0.14
1 100 000	ITAU UNIBANCO FL.R 17-XX 12/12S	USD	1 114 426.50	0.22
DENMARK/DANIMARCA			2 395 433.47	0.47
1 300 000	DANSKE BANK FL.R 21-99 31/12S	USD	1 326 578.50	0.26
900 000	DANSKE BANK FL.R 15-XX 06/04S	EUR	1 068 854.97	0.21
FRANCE/FRANCIA			11 401 280.22	2.23
400 000	AXA SA FL.R 14-54 16/01A	GBP	667 899.29	0.13
400 000	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	531 348.45	0.10
600 000	AXA SA FL.R 14-XX 08/10A	EUR	785 858.50	0.15
400 000	AXA SA FL.R 17-47 17/01S	USD	457 882.00	0.09
300 000	AXA SA FL.R 21-41 07/04A	EUR	347 820.60	0.07
200 000	AXA SA FL.R 06-XX 14/06S	USD	280 833.00	0.05
700 000	AXA SA FL.R 14-XX 07/11A	GBP	1 095 535.73	0.21
600 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-35 12/08S	USD	582 423.00	0.11
1 600 000	EDF FL.R 21-99 31/12A	EUR	1 885 602.38	0.37
1 000 000	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	1 083 005.00	0.21
300 000	LA MONDIALE FL.R 17-47 26/01S	USD	344 047.50	0.07
700 000	LA POSTE SA FL.R 18-XX 29/01A	EUR	857 117.70	0.17
200 000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	243 811.79	0.05
500 000	SOCIETE GENERALE FL.R 20-28 22/09A	EUR	589 108.77	0.12
800 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	946 792.61	0.19
400 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	463 582.32	0.09
200 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-49 21/12A	EUR	238 611.58	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	GERMANY/GERMANIA		5 073 327.10	0.99
800 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	1 018 346.18	0.20
600 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-99 31/12A	EUR	729 797.77	0.14
800 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 13-28 24/05S	USD	830 060.00	0.16
1 000 000	DEUTSCHE BANK FL.R 20-31 19/05A	EUR	1 376 936.90	0.28
100 000	ENBW ENERGIE FL.R 19-79 05/08A	EUR	117 879.70	0.02
300 000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	364 683.32	0.07
500 000	MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	635 623.23	0.12
	HONG KONG/HONG-KONG		1 017 046.00	0.20
800 000	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	815 232.00	0.16
200 000	KASIKORN BANK PUBLIC HK FL.R 19-31 02/10S	USD	201 814.00	0.04
	IRELAND/IRLANDA		2 529 815.47	0.49
400 000	AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	428 854.00	0.08
400 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	498 109.75	0.10
600 000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	613 137.00	0.12
857 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/03A	EUR	989 714.72	0.19
	ITALY/ITALIA		9 077 371.01	1.78
100 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 06-XX 16/06A	GBP	156 808.48	0.03
1 600 000	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	1 836 843.04	0.35
788 000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	975 139.17	0.19
300 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-27 22/07A	EUR	371 929.08	0.07
700 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	844 178.02	0.17
200 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	222 354.00	0.04
800 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	1 008 986.51	0.20
300 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	EUR	354 556.99	0.07
600 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-35 30/06S	USD	661 299.00	0.13
1 000 000	UNICREDIT SPA FL.R 21-XX 03/06S	EUR	1 202 955.33	0.24
700 000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	897 964.89	0.18
400 000	UNIPOLSAI SPA FL.R 20-99 31/12S	EUR	544 356.50	0.11
	JAPAN/GIAPPONE		972 187.50	0.19
400 000	FUKOKU MUT LIFE REGS FL.R 15-XX 28/01S	USD	442 150.00	0.09
500 000	RAKUTEN GROUP INC FL.R 21-99 31/12S	USD	530 037.50	0.10
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		4 186 845.45	0.82
600 000	AROUNDTOWN SA FL.R 19-XX 25/06A	GBP	858 661.21	0.17
625 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 20-XX 16/11A	EUR	766 047.84	0.15
800 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	980 921.37	0.20
800 000	SES SA FL.R 21-99 31/12A	EUR	945 578.03	0.18
600 000	SWISS RE FINANCE LUX FL.R 19-XX 04/09A	USD	635 637.00	0.12
	MAURITIUS/SOLA MAURIZIO		1 859 363.00	0.36
400 000	NETWORK I2I LTD FL.R 19-XX 15/04S	USD	427 310.00	0.08
1 400 000	UPL CORP LTD FL.R 20-XX 27/05S	USD	1 432 053.00	0.28
	SINGAPORE/SINGAPORE		719 684.00	0.14
700 000	DBS GROUP FL.R 20-XX 27/02S	USD	719 684.00	0.14
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		1 058 495.00	0.21
1 000 000	KOOKMIN BANK FL.R 19-XX 02/01S	USD	1 058 495.00	0.21
	SPAIN/SPAGNA		7 935 205.72	1.55
1 400 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 19-30 07/04A	EUR	1 761 621.39	0.33
800 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 21-49 31/12Q	EUR	998 222.18	0.20
200 000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	248 794.11	0.05
500 000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	EUR	596 276.88	0.12
1 000 000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	1 155 664.37	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
600 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 21-XX 12/02Q	USD	612 627.00	0.12
200 000	CAIXABANK S.A. FL.R 20-26 18/11A	EUR	232 659.21	0.05
500 000	CAIXABANK S.A. FL.R 21-31 18/03A	EUR	586 999.48	0.11
200 000	CAIXABANK SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	249 570.61	0.05
500 000	MAPFRE FL.R 18-48 30/08A	EUR	681 590.09	0.13
600 000	MAPFRE FL.R 17-47 31/03A	EUR	811 180.40	0.16
	SWEDEN/SVEZIA		2 071 384.14	0.41
500 000	FASTIGHETS AB BALDER FL.R 21-81 02/03A	EUR	572 538.68	0.11
900 000	HEIMSTADEN BOST FL.R 19-XX 19/02A	EUR	1 071 483.46	0.22
400 000	SVENSKA HANDELSBANKEN FL.R 20-XX 01/03A	USD	427 362.00	0.08
	SWITZERLAND/SVIZZERA		1 210 333.64	0.24
400 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-31 01/04S	USD	447 992.00	0.09
500 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-XX 03/03S	USD	490 717.50	0.10
249 000	UBS GROUP FUNDING FL.R 19-XX 31/01S	USD	271 624.14	0.05
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		18 280 425.55	3.58
1 400 000	ABERTIS INFRA FIN BV FL.R 20-XX 24/02A	EUR	1 668 074.42	0.33
800 000	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	837 068.00	0.16
1 200 000	AEGON NV FL.R 18-48 11/04S	USD	1 409 964.00	0.28
500 000	ARGENTUM NETHLD FL.R 16-52 15/08A	USD	577 880.00	0.11
782 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 19-49 02/05A	EUR	1 019 300.78	0.20
1 500 000	AT SECURITIES BV FL.R 17-XX 21/07A	USD	1 580 302.50	0.31
200 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	241 230.81	0.05
400 000	DEUT TELEKOM INT FIN FL.R 00-30 15/06S	USD	594 068.00	0.12
300 000	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	349 360.84	0.07
200 000	IBERDROLA INTL BV FL.R -49 31/12A	EUR	251 023.94	0.05
700 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	838 710.10	0.16
300 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	357 355.86	0.07
500 000	ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	EUR	587 008.18	0.11
400 000	ING GROUP NV FL.R 17-29 15/02A	EUR	488 981.86	0.10
300 000	KPN NV FL.R 19-XX 08/02A	EUR	354 224.96	0.07
300 000	NIBC BANK NV FL.R 17-XX 15/04S	EUR	369 401.40	0.07
600 000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	796 424.65	0.16
1 400 000	NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	EUR	1 945 429.69	0.38
650 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	821 748.86	0.16
1 200 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	1 423 825.71	0.28
800 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	996 655.28	0.19
600 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	772 385.71	0.15
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		20 348 920.54	3.97
700 000	AVIVA PLC FL.R 04-26 16/11A	GBP	1 134 024.93	0.22
300 000	AVIVA PLC FL.R 08-58 20/05S	GBP	631 552.58	0.12
200 000	AVIVA PLC FL.R 15-50 04/06A	GBP	316 310.90	0.06
300 000	AVIVA PLC FL.R 20-55 03/06S	GBP	441 930.67	0.09
500 000	AVIVA PLC FL.R 14-44 03/07A	EUR	636 263.55	0.12
664 000	BARCLAYS PLC FL.R 21-49 31/12Q	USD	660 597.00	0.13
200 000	BARCLAYS PLC FL.R 19-30 20/06S	USD	231 357.00	0.05
700 000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06S	USD	770 434.00	0.15
300 000	BRITISH TELECOM FL.R 00-30 15/12S	USD	459 601.50	0.09
567 000	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08A	EUR	640 732.68	0.13
400 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 18-23 23/03S	USD	417 296.00	0.08
400 000	LEGAL & GENERAL GRP FL.R 15-45 27/10S	GBP	614 910.25	0.12
500 000	LEGAL & GENERAL GRP FL.R 19-49 26/11S	GBP	718 298.21	0.14
1 000 000	LEGAL & GENERAL GRP FL.R 17-47 21/03S	USD	1 128 995.00	0.22
300 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-32 18/10S	USD	327 433.50	0.06
300 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 19-29 01/11S	USD	320 005.50	0.06
600 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 20-30 14/08S	GBP	857 095.81	0.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
700 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 18-26 02/03A	EUR	853 836.13	0.17
500 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-99 31/12Q	GBP	690 377.84	0.14
500 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	724 861.17	0.14
400 000	NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	EUR	472 554.91	0.09
100 000	NGG FINANCE PLC FL.R 19-79 05/12A	EUR	117 479.86	0.02
1 400 000	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	1 516 704.00	0.30
120 000	RSA INSURANCE GROUP FL.R 14-45 10/10A	GBP	184 531.32	0.04
800 000	STANDARD CHARTERED FL.R 19-30 12/02S	USD	833 644.00	0.16
500 000	SWISS RE FIN UK PLC FL.R 20-52 04/06A	EUR	635 240.77	0.12
900 000	VIRGIN MONEY UK PLC FL.R 16-XX 08/12S	GBP	1 281 851.56	0.25
300 000	VIRGIN MONEY UK PLC FL.R 20-49 31/12S	GBP	447 668.46	0.09
300 000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	USD	330 372.00	0.06
500 000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 10/03A	GBP	727 254.44	0.14
1 000 000	VODAFONE GROUP FL.R 19-79 04/04S	USD	1 225 705.00	0.24
UNITED STATES/STATI UNITI			8 927 220.45	1.75
800 000	ALLSTATE CORP B FL.R 13-53 15/08S	USD	864 824.00	0.17
1 600 000	DEUTSCHE BANK AG NY FL.R 17-32 01/12S	USD	1 760 808.00	0.34
300 000	ELANCO ANIMAL FL.R 19-28 28/08S	USD	352 841.55	0.07
300 000	ENTERPRISE PRODUCTS FL.R 17-77 16/08S	USD	295 581.00	0.06
400 000	METLIFE CAPITAL SUB FL.R 07-37 15/12S	USD	557 431.40	0.11
400 000	METLIFE INC 144A FL.R 17-68 08/04S	USD	609 866.00	0.12
200 000	NATL LIFE INSURANCE FL.R 18-68 19/07S	USD	230 814.00	0.05
800 000	NEXTERA ENERGY CAPIT FL.R 19-79 01/05S	USD	937 556.00	0.18
300 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 12-43 15/06S	USD	319 092.00	0.06
500 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 15-45 15/05S	USD	553 767.50	0.11
400 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 17-47 15/09S	USD	434 712.00	0.09
800 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 18-48 15/09S	USD	936 812.00	0.18
1 000 000	STANLEY BLACK DECKER FL.R 20-60 15/03S	USD	1 073 115.00	0.21
Other transferable securities/Altri valori mobiliari			16 355 340.97	3.20
BONDS/OBBLIGAZIONI			8 029 511.33	1.57
FRANCE/FRANCIA			204 614.00	0.04
200 000	SOCIETE GENERALE 3.625 21-41 01/03S	USD	204 614.00	0.04
GERMANY/GERMANIA			582 360.00	0.11
600 000	ALLIANZ SE 3.20 21-99 31/12A	USD	582 360.00	0.11
SPAIN/SPAGNA			247 814.80	0.05
200 000	AMADEUS IT GROUP SA 1.875 20-28 24/09A	EUR	247 814.80	0.05
UNITED STATES/STATI UNITI			6 994 722.53	1.37
300 000	AT&T INC 4.375 16-29 14/09A	GBP	474 974.00	0.09
336 000	BIOGEN INC 3.25 21-51 16/02S	USD	330 744.96	0.06
500 000	CHARLES RIVER L 3.7500 21-29 15/03S	USD	510 882.50	0.10
600 000	GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	599 781.00	0.12
100 000	HANESBRANDS INC 4.625 16-24 15/05S	USD	105 875.00	0.02
500 000	INGEVITY CORP 3.875 20-28 01/11S	USD	497 715.00	0.10
300 000	IRON MOUNTAIN INC 3.875 17-25 15/11S	GBP	409 852.07	0.08
500 000	PAPA JOHNS INTL 3.875 21-29 15/09S	USD	498 550.00	0.10
1 500 000	SODEXO INC 2.718 21-31 16/04S	USD	1 533 802.50	0.31
500 000	SYNAPTICS INC. 4.00 21-29 15/06S	USD	511 372.50	0.10
500 000	SYNCHRONY FINANCIAL 5.15 19-29 19/03S	USD	586 910.00	0.11
900 000	WEA FINANCE LLC 2.875 19-27 15/01S	USD	934 263.00	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		8 325 829.64	1.63
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		443 384.00	0.09
400 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 20-XX 12/05S	USD	443 384.00	0.09
	AUSTRIA/AUSTRIA		750 804.90	0.15
600 000	BAWAG GROUP AG FL.R 20-XX 01/04S	EUR	750 804.90	0.15
	DENMARK/DANIMARCA		241 904.16	0.05
200 000	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	241 904.16	0.05
	FINLAND/FINLANDIA		804 916.85	0.16
700 000	CITYCON OY J FL.R 21-99 31/12A	EUR	804 916.85	0.16
	FRANCE/FRANCIA		647 868.00	0.13
600 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 18-33 10/01S	USD	647 868.00	0.13
	ITALY/ITALIA		1 753 782.60	0.34
1 529 000	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	1 753 782.60	0.34
	SPAIN/SPAGNA		696 552.13	0.14
600 000	BANKINTER SA FL.R 21-32 23/12A	EUR	696 552.13	0.14
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		2 986 617.00	0.57
200 000	JUST RETIREMENT HOLDIN FL.R 21-99 31/12S	GBP	268 746.15	0.05
300 000	LEGAL & GENERAL GRP FL.R 14-64 27/06S	GBP	509 297.55	0.10
672 000	PARAGON BANKING GRP FL.R 21-31 25/03A	GBP	964 382.53	0.19
1 000 000	VIRGIN MONEY UK PLC FL.R 20-25 24/06S	EUR	1 244 190.77	0.23
	Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato		105 959.96	0.02
	OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)		105 959.96	0.02
	Purchased OTC options at market value/Opzioni OTC comprate a valore di mercato		161 524.12	0.03
62 250 000	IEUROP355M OTC NOV 0.525 17.11.21 PUT	EUR	46 464.75	0.01
42 000 000	IEUROP355M OTC OCT 0.525 20.10.21 PUT	EUR	13 647.75	0.00
28 500 000	IEUROP355M OTC OCT 0.525 20.10.21 PUT	EUR	9 260.97	0.00
30 500 000	IEUROP365M OTC DEC 0.550 15.12.21 PUT	EUR	52 664.59	0.01
15 000 000	IEUROP365M OTC DEC 0.575 15.12.21 PUT	EUR	21 804.54	0.00
14 000 000	IEUROP365M OTC DEC 0.600 15.12.21 PUT	EUR	17 681.52	0.00
	Sold OTC options at market value/Opzioni OTC vendute a valore di mercato		(55 564.16)	(0.01)
(32 750 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.400 17.11.21 CALL	EUR	(4 235.09)	0.00
(29 500 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.425 17.11.21 CALL	EUR	(11 316.91)	0.00
(15 000 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.700 17.11.21 PUT	EUR	(4 529.47)	0.00
(14 250 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.400 20.10.21 CALL	EUR	(311.14)	0.00
(14 250 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.425 20.10.21 CALL	EUR	(2 120.37)	0.00
(42 000 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.425 20.10.21 CALL	EUR	(6 249.50)	0.00
(21 000 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.650 20.10.21 PUT	EUR	(1 499.95)	0.00
(21 000 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.700 20.10.21 PUT	EUR	(992.01)	0.00
(15 000 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.425 15.12.21 CALL	EUR	(2 279.94)	0.00
(30 500 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.425 15.12.21 CALL	EUR	(4 635.89)	0.00
(14 000 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.450 15.12.21 CALL	EUR	(5 134.17)	0.00
(15 000 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.725 15.12.21 PUT	EUR	(12 259.72)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% dell'attivo netto
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							37 937.70	0.01
DANSKE BK A S EUR MM SN	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 100 000.00	20/06/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	19 122.14	0.00
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(1 000 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(30 479.61)	(0.01)
VODAFONE GP PLC EUR SN MM M	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(2 800 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(78 467.85)	(0.02)
CELLNEX TELECOM SA EUR MM SN	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	1 100 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	212 388.06	0.04
AVIVA PLC EUR SN MM M	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	1 700 000.00	20/06/2025	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	48 051.19	0.01
BP P L C EUR SN MM M	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	1 000 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	28 940.43	0.01
LLOYDS BKG GROUP EUR SN MM M	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	(1 700 000.00)	20/06/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(49 333.57)	(0.01)
CDX NA IG S37 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	47 000 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 112 175.62	0.22
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	35 000 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 059 210.53	0.21
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	7 000 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	957 652.83	0.19
CDX NA HY S37 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	7 000 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	643 582.94	0.13
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	4 500 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	136 184.21	0.03
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	4 500 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	136 184.21	0.03
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	4 500 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	136 184.21	0.03
CDX NA IG S37 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	(31 500 000.00)	20/12/2031	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(220 543.16)	(0.04)
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	(25 000 000.00)	20/12/2031	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(311 171.89)	(0.06)
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	(133 000 000.00)	20/12/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(4 024 999.99)	(0.80)
NOKIA OYJ EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 200 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	252 535.85	0.05
TELEFONAB L M ER EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	(1 200 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(28 383.34)	(0.01)
RABOBANK NETHLD EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	3 500 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	63 101.43	0.01
BARCLAYS PLC EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	(2 300 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(23 996.54)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Underlying <i>Sottostanti</i>	Number of contracts <i>Numero di contratti</i>	Intermediary <i>Intermediari</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Commitment <i>Impegni</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Contratti di Futures						(1 229 126.20)	(0.24)
EURO BOBL FUTURE	(48)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	5 724 341.47	32 995.31	0.01
EURO BUND FUTURE	(12)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	1 426 996.59	36 993.68	0.01
EURO BUXL FUTURE	12	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	2 180 207.47	(72 040.33)	(0.01)
EURO SCHATZ FUTURE	98	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	11 530 063.25	(8 813.81)	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF	(45)	Credit Suisse London	31/12/2021	GBP	8 103 926.36	229 349.54	0.04
US ULTRA BD CBT 30YR	239	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	28 497 015.63	(1 265 771.08)	(0.25)
US 10 YEARS NOTE	133	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	14 720 398.50	(181 265.63)	(0.04)
US 2 YEARS NOTE- CBT	4	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	841 359.38	(558.25)	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	(2)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	196 804.69	(15.63)	0.00

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(512 133.87)	(0.10)
EUR	18 550 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	20 048 719.43	5 933.06	0.00
USD	1 791 344.50	UBS	05/10/2021	EUR	1 523 771.03	25 333.86	0.00
GBP	4 425 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	5 563 508.69	2 026.12	0.00
GBP	510 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	USD	690 278.17	(2 633.52)	0.00
EUR	175 543.78	Goldman Sachs	05/10/2021	GBP	150 000.00	1 202.15	0.00
GBP	15 930 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	USD	21 480 179.27	(1 396.52)	0.00
USD	454 913.25	UBS	05/10/2021	GBP	330 000.00	9 966.70	0.00
CHF	5 575 855.33	Goldman Sachs	05/10/2021	GBP	4 425 000.00	11 209.93	0.00
EUR	1 500 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	USD	1 763 098.49	(24 638.34)	0.00
EUR	916 647.26	Morgan Stanley	05/10/2021	USD	1 075 000.00	(12 630.18)	0.00
CHF	163 160.40	UBS	05/10/2021	EUR	150 000.00	1 068.40	0.00
USD	46 000 000.00	Citibank	05/10/2021	CHF	42 911 440.40	(2 768.98)	0.00
EUR	9 818 619.51	Citibank	05/10/2021	GBP	8 425 000.00	19 899.22	0.00
GBP	8 275 000.00	Morgan Stanley	05/10/2021	EUR	9 628 080.35	(1 317.78)	0.00
EUR	1 097 340.92	UBS	05/10/2021	USD	1 300 000.00	(28 211.03)	(0.01)
GBP	300 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	EUR	347 824.59	1 377.36	0.00
USD	90 081 740.22	Morgan Stanley	05/10/2021	EUR	77 696 068.32	34 061.07	0.01
CHF	19 893 207.84	Citibank	05/10/2021	EUR	18 400 000.00	1 198.17	0.00
CHF	42 111 133.54	Citibank	05/10/2021	USD	46 000 000.00	(855 191.48)	(0.17)
USD	79 023 761.10	Citibank	05/10/2021	EUR	66 910 000.00	1 476 819.33	0.29
USD	575 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	EUR	492 547.63	4 150.30	0.00
USD	22 173 351.31	Citibank	05/10/2021	GBP	16 110 000.00	451 870.11	0.09
EUR	141 670 813.55	Citibank	05/10/2021	USD	165 819 478.69	(1 626 770.19)	(0.31)
EUR	73 931 594.67	Morgan Stanley	04/11/2021	USD	85 725 000.00	8 073.33	0.00
USD	80 145 545.47	Citibank	04/11/2021	EUR	69 120 000.00	(7 868.18)	0.00
CHF	19 802 304.69	Citibank	04/11/2021	EUR	18 325 000.00	(5 974.91)	0.00
CHF	41 505 229.90	Citibank	04/11/2021	USD	44 525 000.00	2 384.73	0.00
USD	22 087 863.25	Morgan Stanley	04/11/2021	GBP	16 380 000.00	1 424.96	0.00
CHF	5 465 462.24	Citibank	04/11/2021	GBP	4 350 000.00	(2 022.48)	0.00
EUR	9 710 234.96	Morgan Stanley	04/11/2021	GBP	8 350 000.00	1 290.92	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Euro BBB-BB Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 621 192 044.65)	(2)	637 034 406.43
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 301 858.50)	(2)	144 123.97
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		23 832 623.33
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		5 918 589.11
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		98 108.98
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		6 512 563.65
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		90 109.93
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	341 965.06
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	1 094 050.06
		675 066 540.52
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		6 242 510.12
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		141 610.10
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	303 230.67
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	124 362.75
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		93 337.50
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	797 789.63
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		246.68
		7 703 087.45
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		667 363 453.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		639 466 191.17
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	4 987.50
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	15 787 318.25
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		200 154.52
Bank interest/Interessi bancari		8 835.36
Other income/Altri redditi		568.67
		16 001 864.30
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	3 185 642.33
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	421 551.88
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		132 366.04
Bank interest on time deposits/Altre spese		360.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	1 342 488.24
		5 082 408.49
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		10 919 455.81
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	9 816 144.62
Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni	(2)	(589 911.71)
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(295 752.52)
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(122 113.17)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	50 906.51
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(804 698.16)
		18 974 031.38
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		18 974 031.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	12 518 540.27
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(138 800.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	(695 247.07)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	(1 028 353.16)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	878 952.23
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		30 509 122.78
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(2 111 231.23)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(500 629.65)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		667 363 453.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	592 389.3980	43 366.8800	(18 598.4860)	617 157.7920
P - USD - Hedged - Distribution	192 200.7440	55 986.5850	(8 905.0000)	239 282.3290
P - CHF - Hedged - Capitalisation	721 878.2050	26 285.2250	(192 764.4400)	555 398.9900
P - EUR - Capitalisation	3 150 069.7340	419 887.6520	(656 675.0530)	2 913 282.3330
P - EUR - Distribution	354 739.2640	78 498.7730	(97 830.0000)	335 408.0370
P - EUR - Distribution 2 (See/vedi Nota 1)	147 719.8860	12 516.3470	(36 233.3710)	124 002.8620
P - GBP - Hedged - Capitalisation	183 508.7100	13 072.3300	(53 722.0980)	142 858.9420
P - GBP - Hedged - Distribution	40 263.1510	0.0000	(19 617.1510)	20 646.0000
R - EUR - Capitalisation	186 159.2780	26 914.3470	(41 795.7260)	171 277.8990
R - EUR - Distribution 2 (See/vedi Nota 1)	174 890.5140	2 866.9790	(29 575.3600)	148 182.1330
N - USD - Hedged - Capitalisation	188 701.8100	203 749.0000	(80 616.0000)	311 834.8100
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 100 297.5140	488 287.9470	(187 926.0860)	1 400 659.3750
N - EUR - Capitalisation	10 258 085.6240	3 009 089.0500	(3 364 807.0490)	9 902 367.6250
N - EUR - Distribution	878 450.5490	577 069.4510	(218 520.0000)	1 237 000.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	106 253.9970	0.0000	0.0000	106 253.9970
I - CHF - Hedged - Capitalisation	320 197.1980	20 157.0000	(33 329.0000)	307 025.1980
I - EUR - Capitalisation	1 347 225.2510	582 600.0000	(1 360 000.0000)	569 825.2510
S - CHF - Hedged - Capitalisation	108 771.0000	0.0000	0.0000	108 771.0000
S - EUR - Capitalisation	235.0000	0.0000	(235.0000)	0.0000
S - EUR - Distribution	1 298 742.6310	183 000.0000	(113 000.0000)	1 368 742.6310
M - USD - Hedged - Capitalisation	632 271.1660	175 020.1380	(124 348.9990)	682 942.3050
M - USD - Hedged - Distribution	315 107.9220	83 182.8550	(28 762.0110)	369 528.7660
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	9 136.6460	4 609.0000	(7 642.6460)	6 103.0000
M X1 - USD - Hedged - Distribution	38 112.6720	6 691.0000	(15 802.6720)	29 001.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	5 022 111.2680	875 912.8930	(852 233.9920)	5 045 790.1690
M - CHF - Hedged - Distribution	165 756.5990	115 795.5730	(2 500.0000)	279 052.1720
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	25 554.0000	0.0000	0.0000	25 554.0000
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	51 138.0000	0.0000	0.0000	51 138.0000
M - EUR - Capitalisation	9 911 372.0650	1 540 416.7960	(1 848 960.7050)	9 602 828.1560
M - EUR - Distribution	1 661 936.4060	584 475.9290	(663 303.9450)	1 583 108.3900
M X1 - EUR - Capitalisation	2 456 513.1760	1 248 575.0340	(911 373.2260)	2 793 714.9840
M X1 - EUR - Distribution	1 526 609.5590	986 217.8170	(422 497.2490)	2 090 330.1270
M - GBP - Hedged - Capitalisation	158 939.4390	25 913.0000	(9 595.0000)	175 257.4390
M - GBP - Hedged - Distribution	393 404.1900	90 547.4260	(49 935.9540)	434 015.6620
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	744 375.5540	53 522.9060	(146 669.3390)	651 229.1210

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 824 770.10	12 640 706.88	13 907 559.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.4007	21.3385	21.0620
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 313 940.29	3 350 534.29	3 955 507.87
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.0287	17.4325	17.4360
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 678 587.20	12 119 114.92	10 356 324.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.4264	16.7883	16.9101
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	41 398 650.39	42 983 321.88	54 443 324.59
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2103	13.6452	13.7043
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 823 560.47	3 938 229.47	2 839 721.81
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3997	11.1018	11.3099
P - EUR - Distribution 2 (See/vediNota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 503 440.23	1 736 846.66	2 410 168.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.1242	11.7577	12.0211
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 866 207.50	2 290 738.58	2 302 800.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.0633	12.4830	12.5402
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	217 700.78	411 578.50	419 525.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5445	10.2222	10.4196
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 300 586.67	2 413 069.02	2 302 633.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.4319	12.9624	13.0838

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
R - EUR - Distribution 2 (See/vediNota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 781 677.87	2 046 266.72	2 060 414.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0236	11.7003	11.9130
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	7 458 707.76	4 274 638.86	15 847 278.48
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	23.9188	22.6529	22.2301
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	26 068 249.69	19 614 322.37	20 704 883.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.6114	17.8264	17.8518
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	150 308 249.69	148 650 713.38	115 989 588.45
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.1790	14.4911	14.4697
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	15 212 963.93	10 518 334.41	14 850 670.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.2983	11.9737	12.1959
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 271 064.25	1 232 381.81	8 573 993.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9625	11.5985	11.8149
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	0.00	7 053 307.84
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	22.2365
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	5 722 575.73	5 714 072.79	6 901 438.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.6388	17.8455	17.8638
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	8 664 493.50	19 549 031.01	18 129 024.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.2055	14.5106	14.4834

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	22 643 873.61
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	14.4874
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 069 588.24	1 970 644.37	1 961 843.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.0270	18.1174	18.0365
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	3 531.55	3 505.97
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	15.0279	14.9190
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 270 610.92	16 881 130.17	18 681 090.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.3485	12.9981	13.2420
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 914 921.89	13 972 445.47	16 080 934.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	23.3035	22.0988	21.7146
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 782 026.57	5 592 854.70	4 676 203.22
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.3532	17.7490	17.7494
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	143 082.88	202 382.69	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	23.4447	22.1507	0.0000
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	538 562.64	677 455.52	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.5705	17.7751	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	91 471 716.53	87 315 580.40	87 144 092.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.1283	17.3862	17.4337

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 912 171.54	2 851 306.06	2 142 112.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.6031	17.2018	17.4274
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	465 543.13	444 838.83	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.2180	17.4078	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	924 470.44	889 784.11	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.0780	17.3997	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	141 949 796.62	140 052 629.82	141 678 927.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7821	14.1305	14.1280
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 042 405.28	20 499 975.40	35 042 618.32
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.6602	12.3350	12.5627
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	41 632 126.81	34 864 224.08	13 300 462.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.9021	14.1926	14.1377
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	27 116 270.46	19 245 624.29	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.9722	12.6068	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 381 635.66	2 054 646.20	2 975 026.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.5894	12.9272	12.9283
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 658 130.27	4 093 146.40	5 206 442.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7326	10.4044	10.5958

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 129 355.35	7 918 885.02	42 399.64
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9475	10.6383	10.5999

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			637 034 406.43	95.46
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			617 888 563.99	92.59
BONDS/OBBLIGAZIONI			412 851 416.31	61.87
AUSTRALIA/AUSTRALIA			3 701 239.50	0.55
1 500 000	BRAMBLES FINANCE 2.375 14-24 12/06A	EUR	1 593 022.50	0.24
600 000	GOODMAN AUST 1.375 17-25 27/09A	EUR	627 390.00	0.09
400 000	SYDNEY AIRPORT FIN 2.75 14-24 23/04A	EUR	427 502.00	0.06
1 000 000	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	1 053 325.00	0.16
AUSTRIA/AUSTRIA			7 147 537.00	1.07
800 000	IMMOFINANZ AG 2.5 20-27 15/10A	EUR	842 748.00	0.13
1 400 000	NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09A	EUR	1 387 043.00	0.21
3 200 000	RAIFFEISEN BANK 1.375 21-33 17/06A	EUR	3 209 616.00	0.48
600 000	WIENERBERGER AG 2.0000 18-24 02/05A	EUR	629 490.00	0.09
1 000 000	WIENERBERGER AG 2.7500 20-25 04/06A	EUR	1 078 640.00	0.16
BELGIUM/BELGIO			2 142 385.50	0.32
300 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.75 16-36 17/03A	EUR	359 782.50	0.05
1 800 000	VGP SA 1.5 21-29 08/04A	EUR	1 782 603.00	0.27
BRAZIL/BRASILE			474 133.27	0.07
550 000	BANCO DO BRASIL SA 3.25 21-26 30/09S	USD	474 133.27	0.07
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			4 645 962.86	0.70
1 500 000	BANCO BRASIL 4.75 19-24 20/03S	USD	1 378 176.36	0.21
1 140 000	BANCO BTG PACTUAL SA 2.75 21-26 11/01S	USD	955 688.77	0.14
520 000	BANCO BTG PACTUAL SA 4.5 19-25 10/01S	USD	461 112.73	0.07
1 800 000	UPCB FINANCE VII 3.625 17-29 15/06S	EUR	1 850 985.00	0.28
DENMARK/DANIMARCA			4 982 171.50	0.75
1 000 000	CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	EUR	1 012 295.00	0.15
550 000	CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	EUR	556 028.00	0.08
1 500 000	ISS GLOBAL A/S 0.875 19-26 18/06A	EUR	1 530 802.50	0.23
300 000	ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	EUR	318 531.00	0.05
1 500 000	ISS GLOBAL A/S 1.50 17-27 31/08A	EUR	1 564 515.00	0.24
FINLAND/FINLANDIA			11 172 415.50	1.67
1 200 000	NOKIA CORP 2.00 19-26 11/03A	EUR	1 262 478.00	0.19
1 500 000	NOKIA CORP 2.00 17-24 15/03A	EUR	1 560 052.50	0.23
1 300 000	NOKIA CORP 3.125 20-28 15/05A	EUR	1 456 910.00	0.22
4 000 000	UPM-KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	EUR	3 936 940.00	0.59
3 000 000	UPM-KYMMENE CORP 0.5 21-31 22/03A	EUR	2 956 035.00	0.44
FRANCE/FRANCIA			54 950 648.86	8.23
1 100 000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	1 161 468.00	0.17
700 000	ACCOR SA 1.25 17-24 25/01A	EUR	730 737.00	0.11
800 000	ACCOR SA 3.625 15-23 17/09A	EUR	853 740.00	0.13
1 300 000	ALD SA 0.375 20-23 19/10A	EUR	1 314 287.00	0.20
1 000 000	ALSTOM SA 0.21-29 11/01A	EUR	970 795.00	0.15
300 000	ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	EUR	297 594.00	0.04
400 000	ALTAREIT 2.875 18-25 02/07A	EUR	425 928.00	0.06
1 500 000	ATOS SE 1.7500 18-25 07/05A	EUR	1 569 045.00	0.24
400 000	AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/01A	EUR	441 758.00	0.07
900 000	BNP PARIBAS SA 1.625 19-31 02/07A	EUR	948 960.00	0.14
600 000	CAPGEMINI SE 1.00 18-24 18/10A	EUR	619 809.00	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
500 000	CAPGEMINI SE 2.50 15-23 01/07A	EUR	520 985.00	0.08
900 000	CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	EUR	987 399.00	0.15
1 200 000	CAPGEMINI SE 1.625 20-26 15/04A	EUR	1 284 456.00	0.19
500 000	CIE DE SAINT-GOBAIN 1.00 17-25 17/03A	EUR	520 312.50	0.08
500 000	CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	EUR	557 192.50	0.08
500 000	CREDIT AGRICOLE SA 2.00 19-29 25/03A	EUR	541 277.50	0.08
800 000	CROWN EURO HOLDINGS 0.75 19-23 15/02S	EUR	801 892.00	0.12
500 000	CROWN EURO HOLDINGS 2.625 16-24 30/09S	EUR	523 552.50	0.08
500 000	EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	EUR	539 345.00	0.08
800 000	EDENRED SA 1.375 15-25 10/03A	EUR	837 100.00	0.13
2 000 000	ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	EUR	2 047 950.00	0.31
500 000	ELIS SA 1.625 19-28 03/04A	EUR	498 290.00	0.07
400 000	ELIS SA 1.875 18-23 15/02A	EUR	406 076.00	0.06
1 964 000	FAURECIA SE 2.375 21-29 22/03S	EUR	1 988 343.78	0.30
2 431 000	FAURECIA SE 3.125 19-26 15/06S	EUR	2 491 835.78	0.37
1 000 000	FNAC DARTY SA 2.625 19-26 30/05S	EUR	1 025 945.00	0.15
1 000 000	FONCIERE DES REGIONS 1.125 19-31 17/09A	EUR	1 046 885.00	0.16
500 000	FONCIERE DES REGIONS 1.875 16-26 20/05A	EUR	543 195.00	0.08
800 000	HLDG INFRA TRANSPORT 0.625 17-23 27/03A	EUR	807 948.00	0.12
200 000	HLDG INFRA TRANSPORT 1.625 17-27 27/11A	EUR	212 885.00	0.03
1 000 000	HLDG INFRA TRANSPORT 1.625 20-29 18/09A	EUR	1 056 050.00	0.16
1 000 000	ICADE SA 1.50 17-27 13/09A	EUR	1 075 075.00	0.16
1 500 000	IMERYSA SA 1.50 17-27 15/01A	EUR	1 586 692.50	0.24
500 000	IMERYSA SA 2.00 14-24 10/12A	EUR	529 587.50	0.08
1 860 000	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	1 879 539.30	0.28
800 000	MUTUELLE AS 21-49 31/12S	EUR	806 408.00	0.12
600 000	PERNOD RICARD SA 1.50 16-26 18/05A	EUR	640 830.00	0.10
800 000	PERNOD RICARD SA 1.875 15-23 28/09A	EUR	831 152.00	0.12
800 000	PERNOD RICARD SA 2.125 14-24 27/09A	EUR	851 648.00	0.13
400 000	RENAULT SA 2.5 21-28 01/04A	EUR	400 144.00	0.06
1 000 000	SANEF SA 1.875 15-26 16/03A	EUR	1 071 220.00	0.16
1 500 000	SODEXO 0.5 20-24 17/07A	EUR	1 524 412.50	0.23
1 000 000	SODEXO 1 20-28 17/07A	EUR	1 053 740.00	0.16
2 000 000	SODEXO 1 20-29 27/04A	EUR	2 101 610.00	0.31
2 500 000	SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	2 618 762.50	0.39
2 500 000	TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	EUR	2 658 850.00	0.40
2 000 000	TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	2 099 230.00	0.31
2 000 000	TIKEHAU CAPITAL SCA 1.625 21-29 31/03A	EUR	1 996 320.00	0.30
1 000 000	UNIBAIL RODAMCO 1.375 20-31 04/12A	EUR	1 038 575.00	0.16
1 600 000	WORLDFLINE SA 0.25 19-24 18/09A	EUR	1 613 816.00	0.24
	GERMANY/GERMANIA		29 993 719.14	4.49
1 400 000	ADLER REAL ESTATE 3.00 18-26 27/04A	EUR	1 229 893.00	0.18
2 300 000	BILFINGER SE 4.5000 19-24 14/06A	EUR	2 502 584.00	0.37
900 000	COMMERZBANK AG 4.00 17-27 30/03A	EUR	1 030 558.50	0.15
1 500 000	COMMERZBANK AG 1.25 18-23 23/10A	EUR	1 542 067.50	0.23
1 679 000	DAIMLER AG 0.75 20-30 10/09A	EUR	1 725 600.65	0.26
857 000	DAIMLER AG 0.75 21-33 11/03A	EUR	861 165.02	0.13
1 000 000	DAIMLER AG 2.00 19-31 27/02A	EUR	1 134 460.00	0.17
200 000	DEUTSCHE BANK 1.125 15-25 17/03A	EUR	206 678.00	0.03
1 500 000	DEUTSCHE BANK 4.50 16-26 19/05A	EUR	1 737 787.50	0.26
1 500 000	DEUTSCHE BANK 1.625 20-27 20/01A	EUR	1 580 910.00	0.24
1 500 000	DEUTSCHE POST AG 0.75 20-29 20/05A	EUR	1 566 517.50	0.23
1 000 000	DEUTSCHE POST AG 1 20-32 20/05A	EUR	1 067 515.00	0.16
1 300 000	DEUTSCHE POST AG 1.6250 18-28 05/12A	EUR	1 436 272.50	0.22
50 000	DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	EUR	53 075.50	0.01
933 000	E.ON SE 0.375 20-27 16/01A	EUR	944 508.55	0.14
404 000	E.ON SE 0.8750 20-31 20/08A	EUR	416 364.42	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
400 000	E.ON SE 0.35 19-30 28/02A	EUR	396 660.00	0.06
700 000	EVONIK INDUSTRIES 0.375 16-24 07/09A	EUR	709 677.50	0.11
3 000 000	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	3 084 675.00	0.46
500 000	LANXESS AG 1.125 18-25 16/05A	EUR	521 540.00	0.08
2 000 000	METRO AG 1.50 15-25 19/03A	EUR	2 081 530.00	0.31
500 000	VOLKSWAGEN FIN SERV 2.25 18-26 16/10A	EUR	549 727.50	0.08
200 000	VOLKSWAGEN LEASING 1.125 17-24 04/04A	EUR	205 730.00	0.03
200 000	VONOVIA SE 1.625 21-51 01/09A	EUR	187 483.00	0.03
800 000	ZF FINANCE GMBH 3.75 20-28 21/09A	EUR	873 860.00	0.13
1 300 000	ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	EUR	1 309 353.50	0.20
1 000 000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/11A	EUR	1 037 525.00	0.16
	GUERNSEY/ISOLA DI GUERNESEY		803 304.00	0.12
800 000	SIRIUS REAL ESTATE L 1.125 21-26 22/06A	EUR	803 304.00	0.12
	HONG KONG/HONG-KONG		605 400.00	0.09
600 000	CNAC HK FINBRIDGE 1.75 18-22 14/03A	EUR	605 400.00	0.09
	IRELAND/IRLANDA		17 626 437.99	2.64
1 400 000	ARDAGH PACKAGING FIN 2.125 19-26 15/08S	EUR	1 402 842.00	0.21
800 000	BANK OF IRELAND GROUP 10.00 12-22 19/12A	EUR	895 452.00	0.13
3 700 000	CBOM FINANCE PLC 3.1 21-26 21/01A	EUR	3 684 719.00	0.54
500 000	CCEP FINANCE (IRL) 1.50 21-41 06/05A	EUR	502 325.00	0.08
1 500 000	DELL BANK INTER 0.6250 19-22 17/10A	EUR	1 514 100.00	0.23
1 500 000	FRESENIUS FIN IRL 2.125 17-27 01/02A	EUR	1 647 067.50	0.25
1 900 000	PERMANENT TSB GROUP 3 21-31 19/05A	EUR	1 968 951.00	0.30
2 700 000	SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	EUR	2 989 966.49	0.45
400 000	SMURFIT KAPPA REGS 2.75 15-25 01/02S	EUR	432 770.00	0.06
1 000 000	SMURFIT KAPPA 1.00 21-33 22/09A	EUR	995 395.00	0.15
1 500 000	SMURFIT KAPPA 1.50 19-27 15/09S	EUR	1 592 850.00	0.24
	ITALY/ITALIA		44 149 588.07	6.62
500 000	AEROPORTI DI ROMA SPA 1.625 17-27 08/06A	EUR	524 457.50	0.08
2 262 000	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	2 448 479.28	0.37
500 000	ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	EUR	533 150.00	0.08
480 000	ASSICURAZ GENERALI 3.875 19-29 29/01A	EUR	570 264.00	0.09
1 000 000	BANCA IFIS SPA 1.75 20-24 25/02A	EUR	1 013 180.00	0.15
972 000	ERG SPA 0.5 20-27 11/09A	EUR	974 950.02	0.15
1 580 000	INFRASTRUTTURE WIREL 1.875 20-26 08/07A	EUR	1 645 996.60	0.25
1 260 000	INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	EUR	1 276 203.60	0.19
2 280 000	INTESA SANPAOLO 1.50 19-24 10/04A	EUR	2 373 195.00	0.36
1 200 000	LEONARDO SPA 1.50 17-24 07/06A	EUR	1 231 962.00	0.18
1 600 000	LEONARDO SPA 2.375 20-26 08/07A	EUR	1 682 184.00	0.25
800 000	LEONARDO SPA 4.875 05-25 24/03A	EUR	915 060.00	0.14
2 500 000	MEDIOBANCA 1.125 20-25 23/01A	EUR	2 576 912.50	0.39
2 300 000	NEXI S.P.A. 2.125 21-29 29/04S	EUR	2 298 712.00	0.34
2 840 000	POSTE ITALIANE 2.6250 21-49 31/12A	EUR	2 822 093.80	0.41
400 000	SNAM SPA 1.2500 19-25 28/08A	EUR	418 846.00	0.06
1 120 000	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	1 197 840.00	0.18
1 100 000	TELECOM ITALIA 2.75 19-25 15/04A	EUR	1 156 248.50	0.17
880 000	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	935 959.20	0.14
1 000 000	TELECOM ITALIA 2.375 17-27 12/10A	EUR	1 037 375.00	0.16
3 167 000	TELECOM ITALIA 1.625 21-29 18/01A	EUR	3 107 682.09	0.46
300 000	TELECOM ITALIA 2.50 17-23 19/07A	EUR	311 901.00	0.05
500 000	TELECOM ITALIA 3.75 15-23 16/01A	EUR	519 832.50	0.08
1 000 000	TERNA SPA 0.125 19-25 25/07A	EUR	1 006 915.00	0.15
1 400 000	TERNA SPA 1.00 18-23 23/07A	EUR	1 433 824.00	0.21
1 000 000	TERNA SPA 1.0000 19-26 10/04A	EUR	1 043 270.00	0.16
1 000 000	UNICREDIT SPA 1.8 20-30 20/01A	EUR	1 044 970.00	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
EUR				
2 314 000	UNIPOL GRUPPO S.P.A. 3.25 20-30 23/09A	EUR	2 695 971.98	0.40
2 300 000	UNIPOL GRUPPO S.P.A 3.00 15-25 18/03A	EUR	2 517 108.50	0.38
500 000	UNIPOL GRUPPO S.P.A 3.50 17-27 29/11A	EUR	578 615.00	0.09
1 500 000	UNIPOLSAI SPA 3.875 18-28 01/03A	EUR	1 651 395.00	0.25
600 000	WEBUILD 1.75 17-24 26/10A	EUR	605 034.00	0.09
	JAPAN/GIAPPONE		6 013 588.00	0.90
300 000	ASAHI GROUP HLD 1.151 17-25 19/09A	EUR	313 392.00	0.05
2 200 000	RAKUTEN GROUP INC 4.25 21-XX 22/04A	EUR	2 222 704.00	0.33
300 000	SOFTBANK GROUP 5.00 18-28 15/04S	EUR	317 016.00	0.05
1 000 000	SOFTBANK GROUP 2.875 21-27 06/01S	EUR	963 935.00	0.14
400 000	TAKEDA PHARMA 2 20-40 09/07A	EUR	432 066.00	0.06
1 000 000	TAKEDA PHARMA 1.375 20-32 09/07A	EUR	1 046 155.00	0.16
600 000	TAKEDA PHARMA 3.00 18-30 21/11A	EUR	718 320.00	0.11
	JERSEY/JERSEY		1 777 562.50	0.27
1 700 000	APTIV PLC 1.50 15-25 10/03A	EUR	1 777 562.50	0.27
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		18 251 245.76	2.73
1 000 000	ADLER GROUP S.A. 2.75 20-26 13/11A	EUR	858 250.00	0.13
500 000	ARCELORMITTAL SA 1.75 19-25 19/11A	EUR	527 265.00	0.08
1 500 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	1 585 725.00	0.24
300 000	AROUNDTOWN SA 1.875 17-26 19/01A	EUR	321 147.00	0.05
500 000	CNH IND FIN EUR 1.75 19-27 25/03A	EUR	534 360.00	0.08
4 100 000	CORESTATE CAPITAL HLD 3.6 18-23 15/04S	EUR	3 811 134.50	0.56
1 000 000	CPI PROPERTY GROUP 1.6250 19-27 23/04A	EUR	1 050 670.00	0.16
250 000	CPI PROPERTY GROUP 2.75 20-26 12/05A	EUR	274 312.50	0.04
500 000	DANFOSS FINANCE I B. 0.375 21-28 28/04A	EUR	496 290.00	0.07
600 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A	EUR	633 654.00	0.09
800 000	HANESBRANDS 3.50 16-24 15/06S	EUR	854 392.00	0.13
1 339 000	INPOST S.A. 2.25 21-27 29/06S	EUR	1 353 119.76	0.20
400 000	MOHAWK CAPITAL FINANC 1.75 20-27 12/06A	EUR	429 946.00	0.06
2 100 000	TELENET FIN LUX NOTES 3.50 17-28 01/03S	EUR	2 178 445.50	0.33
700 000	TRATON FINANCE LUXEM 1.25 21-33 24/03A	EUR	706 443.50	0.11
2 700 000	VIVION INVESTS 3.00 19-24 08/08A	EUR	2 636 091.00	0.40
	MEXICO/MESSICO		1 055 123.10	0.16
700 000	CREDITO REAL 9.50 19-26 07/02S	USD	553 664.10	0.08
600 000	CREDITO REAL SAB SO 5.00 19-27 01/02S	EUR	501 459.00	0.08
	NORWAY/NORVEGIA		7 853 232.00	1.18
7 600 000	NORSK HYDRO ASA 1.125 19-25 11/04A	EUR	7 853 232.00	1.18
	PORTUGAL/PORTOGALLO		2 736 409.50	0.41
2 700 000	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/01A	EUR	2 736 409.50	0.41
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		1 721 810.39	0.26
1 000 000	KOOKMIN BANK 4.5 19-29 01/02S	USD	976 176.71	0.15
873 000	KOOKMIN BANK 2.5 20-30 04/11S	USD	745 633.68	0.11
	SPAIN/SPAGNA		11 331 656.00	1.70
800 000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.625 19-29 15/07A	EUR	843 148.00	0.13
500 000	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	509 700.00	0.08
1 000 000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.125 19-28 26/03A	EUR	1 025 345.00	0.15
1 100 000	ALMIRALL SA 2.1250 21-26 30/09S	EUR	1 110 769.00	0.17
1 700 000	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.375 18-25 14/05A	EUR	1 783 512.50	0.26
300 000	BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	310 252.50	0.05
1 000 000	CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A	EUR	1 014 660.00	0.15
900 000	CELLNEX TELECOM SA 2.875 17-25 18/04A	EUR	971 307.00	0.15
1 000 000	EL CORTE INGLES SA 3.625 20-24 15/03S	EUR	1 033 455.00	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
1 000 000	GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	EUR	1 005 665.00	0.15
300 000	IBERDROLA FIN 1.25 18-26 28/10A	EUR	318 892.50	0.05
500 000	INMOB COLONIAL 1.625 17-25 28/11A	EUR	529 957.50	0.08
800 000	MERLIN PROPERTIES SO 2.375 20-27 13/07A	EUR	874 992.00	0.13
	SWEDEN/SVEZIA		19 019 514.37	2.85
1 000 000	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	1 045 385.00	0.16
500 000	DOMETIC GROUP AB 3.00 18-23 13/09A	EUR	524 365.00	0.08
500 000	DOMETIC GROUP AB 3.00 19-26 08/05A	EUR	530 817.50	0.08
700 000	ESSITY AB 1.625 17-27 30/03A	EUR	753 466.00	0.11
500 000	ESSITY AB 2.50 13-23 09/06A	EUR	523 442.50	0.08
500 000	ESSITY AB 1.125 17-24 27/03A	EUR	515 002.50	0.08
490 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	501 159.75	0.08
1 000 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875 17-26 23/01A	EUR	1 057 075.00	0.16
2 000 000	INTRUM AB 3.00 19-27 15/09A	EUR	1 996 590.00	0.30
100 000	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	106 060.50	0.02
748 000	MOLNLYCKE HLDG 0.875 19-29 05/09A	EUR	756 141.98	0.11
2 059 000	SAMHALLSBYGGNAD 2.625 20-XX 14/003A	EUR	2 063 601.87	0.30
1 500 000	SAMHALLSBYGGNAD 1.00 20-27 12/02A	EUR	1 527 922.50	0.23
1 200 000	SKANDINAVISKA ENSKIL 5.125 19-XX 13/05S	USD	1 106 196.12	0.17
1 400 000	SWEDBANK AB 4.0 21-49 31/12S	USD	1 201 853.40	0.18
200 000	TELIA COMPANY AB EMTN 3.50 13-33 05/09A	EUR	263 860.00	0.04
250 000	TELIA COMPANY AB REGS 1.625 15-35 23/02A	EUR	272 938.75	0.04
1 500 000	VOLVO CAR AB 2.00 17-25 24/01A	EUR	1 567 335.00	0.23
2 600 000	VOLVO CAR AB 2.125 19-24 02/04A	EUR	2 706 301.00	0.40
	SWITZERLAND/SVIZZERA		611 732.17	0.09
700 000	UBS GROUP SA 4.375 21-XX 10/02S	USD	611 732.17	0.09
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		31 537 929.78	4.73
70 000	ADECCO INTERNATIONAL 1.50 15-22 22/11A	EUR	71 106.00	0.01
600 000	AKZO NOBEL NV 1.125 16-26 08/04A	EUR	634 143.00	0.10
250 000	AKZO NOBEL NV 1.75 14-24 07/11A	EUR	265 840.00	0.04
800 000	AKZO NOBEL NV 1.625 20-30 14/04A	EUR	876 736.00	0.13
800 000	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	821 944.00	0.12
900 000	CITYCON TREASURY BV 2.50 14-24 01/10A	EUR	959 967.00	0.14
800 000	CNH INDUSTRIAL NV 1.625 19-29 03/07A	EUR	851 220.00	0.13
1 000 000	COCA-COLA HBC FIN 1.625 19-31 15/05A	EUR	1 099 285.00	0.16
800 000	COCA-COLA HBC FIN 1.00 16-24 11/11A	EUR	850 828.00	0.13
1 979 000	CTP NV 1.25 21-29 21/06A	EUR	1 991 141.17	0.30
600 000	DAIMLER INTL FIN 1.375 19-26 26/06A	EUR	639 660.00	0.10
500 000	DE VOLKSBANK NV 0.375 21-28 03/03A	EUR	494 490.00	0.07
600 000	DEUT TELEKOM INT FIN 0.625 18-22 01/12A	EUR	607 206.00	0.09
400 000	DEUT TELEKOM INT FIN 7.50 03-33 24/01A	EUR	690 694.00	0.10
100 000	DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 17/01A	EUR	101 992.00	0.02
1 000 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A	EUR	1 051 395.00	0.16
1 000 000	EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	EUR	1 011 570.00	0.15
1 200 000	EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A	EUR	1 290 804.00	0.19
1 500 000	ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	EUR	1 494 255.00	0.22
700 000	ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	734 909.00	0.11
2 000 000	GOODYEAR DUNLOP TIRES 2.75 21-28 15/08S	EUR	2 020 090.00	0.30
300 000	HEINEKEN NV 1.75 18-31 17/03A	EUR	334 084.50	0.05
400 000	HEINEKEN NV 1.75 20-40 07/05A	EUR	425 588.00	0.06
500 000	HEINEKEN NV 2.25 20-30 30/03A	EUR	576 105.00	0.09
500 000	IBERDROLA INTL BV 1.125 16-26 21/04A	EUR	527 720.00	0.08
1 000 000	ISS FINANCE B.V. 1.25 20-25 07/07A	EUR	1 037 825.00	0.16
500 000	KON AHOLD DELHAIZE 1.125 18-26 19/03A	EUR	523 737.50	0.08
600 000	KPN NV 1.125 16-28 11/09A	EUR	622 605.00	0.09
2 000 000	NN GROUP NV 4.375 14-XX 13/06A	EUR	2 199 220.00	0.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
1 600 000	RABOBANK 3.25 19-XX 29/06S	EUR	1 654 424.00	0.25
1 000 000	RELX FINANCE BV 0.5 20-28 10/03A	EUR	1 013 480.00	0.15
400 000	RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	EUR	429 504.00	0.06
700 000	SAMVARDHANA MOTHERSON 1.80 17-24 06/07A	EUR	706 233.50	0.11
857 000	STELLANTIS N.V. 3.875 20-26 07/07A	EUR	979 748.11	0.15
2 000 000	TELEFONICA EUROPE BV 2.376 21-99 31/12A	EUR	1 948 380.00	0.29
	TURKEY/TURCHIA		1 950 220.80	0.29
1 920 000	ARCELIK AS 3 21-26 27/05A	EUR	1 950 220.80	0.29
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		60 026 957.31	9.00
1 000 000	ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	EUR	1 066 415.00	0.16
2 000 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	2 224 370.00	0.33
400 000	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	406 506.00	0.06
2 100 000	BARCLAYS BANK PLC 0.625 17-23 14/11A	EUR	2 120 748.00	0.32
1 200 000	BP CAPITAL MARKETS 3.625 20-XX 22/06A	EUR	1 301 838.00	0.20
500 000	BRAMBLES FINANCE 1.500 17-27 04/10A	EUR	535 377.50	0.08
800 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 0.70 19-31 12/09A	EUR	801 092.00	0.12
500 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 1.125 19-29 12/04A	EUR	524 452.50	0.08
800 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 1.75 20-26 27/03A	EUR	859 356.00	0.13
1 300 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 1.875 15-30 18/03A	EUR	1 437 982.00	0.22
4 480 000	DRAX FINCO PLC 2.6250 20-25 01/11S	EUR	4 637 046.40	0.69
1 000 000	DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A	EUR	1 035 155.00	0.16
1 800 000	DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	1 843 614.00	0.28
1 200 000	EXPERIAN FINANCE PLC 1.375 17-26 25/06A	EUR	1 269 042.00	0.19
500 000	FCE BANK PLC 1.615 16-23 11/05A	EUR	510 115.00	0.08
800 000	INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	816 468.00	0.12
900 000	INTERCONT HOTELS GRP 2.125 18-27 15/11A	EUR	967 225.50	0.14
1 500 000	INTERMEDIATE CAPITAL 1.625 20-27 17/02A	EUR	1 554 405.00	0.23
2 000 000	INTERNATIONAL PERSON 9.75 20-25 12/11A	EUR	2 183 180.00	0.33
600 000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04A	EUR	592 680.00	0.09
800 000	INTL GAME TECHNOLOGY 3.50 18-24 15/07S	EUR	841 632.00	0.13
2 000 000	NATIONAL GRID ELECTR 0.19 20-25 20/01A	EUR	2 015 140.00	0.30
1 913 000	NOMAD FOODS BONDCO P 2.5 21-28 24/06S	EUR	1 947 290.53	0.29
2 000 000	PHOENIX GROUP HOLDING 4.375 18-29 24/09A	EUR	2 367 940.00	0.35
1 500 000	RENTOKIL INITIAL PLC 0.8750 19-26 30/05A	EUR	1 547 775.00	0.23
500 000	ROLLS ROYCE PLC 1.625 18-28 09/05A	EUR	482 705.00	0.07
800 000	ROLLS-ROYCE PLC 4.625 20-26 21/10S	EUR	888 484.00	0.13
2 000 000	ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	EUR	2 095 840.00	0.31
1 800 000	ROYAL MAIL PLC 2.375 14-24 29/07A	EUR	1 919 304.00	0.29
3 000 000	SMITHS GROUP PLC 2.00 17-27 23/02A	EUR	3 251 265.00	0.49
2 000 000	SSE PLC 1.25 20-25 16/04A	EUR	2 080 340.00	0.31
1 400 000	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	1 514 247.00	0.23
2 000 000	SSE PLC 1.375 18-27 04/09A	EUR	2 118 270.00	0.32
1 000 000	STANDARD CHARTERED 1.20 21-31 23/03A	EUR	1 003 990.00	0.15
1 500 000	TESCO CORPORATE 0.8750 19-26 29/05A	EUR	1 543 230.00	0.23
400 000	TESCO CORPORATE 1.375 18-23 24/10A	EUR	411 128.00	0.06
1 609 000	VICTORIA PLC 3.625 21-26 05/03S	EUR	1 649 659.43	0.25
700 000	VICTORIA PLC 3.75 21-28 19/03S	EUR	719 845.00	0.11
857 000	VIRGIN MONEY UK PLC 2.625 21-31 19/05S	GBP	1 004 889.95	0.15
1 600 000	VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	EUR	1 665 264.00	0.25
400 000	VODAFONE GROUP 2.875 17-37 20/11A	EUR	488 332.00	0.07
1 200 000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	1 248 666.00	0.19
500 000	WPP FINANCE 2013 3.00 13-23 20/11A	EUR	534 652.50	0.08
	UNITED STATES/STATI UNITI		66 569 491.44	9.98
200 000	AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	EUR	201 230.00	0.03
200 000	AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	EUR	230 246.00	0.03
1 500 000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	1 521 262.50	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
250 000	AT&T INC 1.80 19-39 14/09A	EUR	254 823.75	0.04
400 000	AT&T INC 2.45 15-35 15/03S	EUR	452 036.00	0.07
600 000	AT&T INC 3.375 14-34 15/03A	EUR	745 395.00	0.11
400 000	AT&T INC 3.55 12-32 17/12A	EUR	503 210.00	0.08
1 000 000	BALL CORP 0.875 19-24 15/03S	EUR	1 009 950.00	0.15
1 300 000	BALL CORP 4.375 15-23 15/12S	EUR	1 418 943.50	0.21
600 000	BALL CORP 1.5000 19-27 15/03S	EUR	614 772.00	0.09
700 000	BERRY GLOBAL INC 1.00 20-25 15/01S	EUR	714 339.50	0.11
700 000	CHEMOURS CO 4.00 18-26 15/05S	EUR	716 957.50	0.11
400 000	COLFAX CORP 3.25 17-25 15/05S	EUR	403 626.00	0.06
500 000	DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	EUR	546 307.50	0.08
1 000 000	DOW CHEMICAL CO 1.125 20-32 25/02A	EUR	1 021 005.00	0.15
400 000	DXC TECHNOLOGY 1.75 18-26 26/01A	EUR	424 304.00	0.06
1 500 000	ENCORE CAPITAL GROUP 4.875 20-25 15/10S	EUR	1 576 245.00	0.24
882 000	EQUINIX INC 1 21-33 10/03A	EUR	877 903.11	0.13
600 000	FIDEL NATL INFO SERV 1.00 19-28 03/12A	EUR	618 462.00	0.09
1 400 000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.514 19-23 17/02A	EUR	1 416 835.00	0.21
871 000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	883 285.45	0.13
870 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	896 896.05	0.13
800 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	826 624.00	0.12
1 100 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	1 148 548.50	0.17
2 516 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.25 20-25 15/09A	EUR	2 686 949.62	0.41
2 000 000	GENERAL ELECTRIC CO 0.875 17-25 17/05A	EUR	2 055 880.00	0.31
2 000 000	GENERAL ELECTRIC CO 1.50 17-29 17/05A	EUR	2 125 270.00	0.32
2 750 000	GENERAL ELECTRIC CO 2.125 17-37 17/05A	EUR	3 003 536.25	0.46
1 600 000	GENERAL ELECTRIC CO 4.125 05-35 19/09A	EUR	2 168 680.00	0.33
2 000 000	GENERAL ELECTRIC CO 1.875 15-27 28/05A	EUR	2 167 610.00	0.32
733 000	GENERAL MILLS INC 0.45 20-26 15/01A	EUR	745 702.89	0.11
1 300 000	GENERAL MILLS INC 1.00 15-23 27/04A	EUR	1 322 737.00	0.20
500 000	GOLDMAN SACHS GROUP 2.0 18-28 01/11A	EUR	551 305.00	0.08
1 300 000	INTL FLAVORS & FRAG 1.80 18-26 25/09A	EUR	1 395 017.00	0.21
700 000	INTL FLAVORS & FRAG 1.75 16-24 14/03A	EUR	729 477.00	0.11
1 000 000	IQVIA INC 2.25 19-28 15/01A	EUR	1 008 670.00	0.15
1 000 000	IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	EUR	1 030 685.00	0.15
400 000	IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	EUR	403 436.00	0.06
500 000	KELLOGG CO 0.80 17-22 17/11A	EUR	506 495.00	0.08
2 700 000	KINDER MORGAN INC 2.25 15-27 16/03A	EUR	2 981 394.00	0.46
400 000	KRAFT HEINZ FOODS CO 2.00 15-23 30/06A	EUR	412 116.00	0.06
500 000	L BRANDS INC 7.5000 19-29 15/06S	USD	490 799.86	0.07
2 000 000	LEVI STRAUSS & CO 3.375 17-27 15/03S	EUR	2 058 000.00	0.31
2 200 000	MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	EUR	2 354 869.00	0.36
1 500 000	MCDONALD'S CORP 1.6000 19-31 15/03A	EUR	1 632 420.00	0.24
300 000	MCKESSON CORP 1.50 17-25 17/11A	EUR	317 473.50	0.05
700 000	MMS USA INVESTMENTS 1.7500 19-31 13/06A	EUR	764 025.50	0.11
800 000	MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	EUR	825 428.00	0.12
400 000	MONDELEZ INTL 1.375 21-41 17/03A	EUR	388 342.00	0.06
1 000 000	MOODY'S CORP 0.95 19-30 25/02A	EUR	1 034 495.00	0.16
1 000 000	MOODY'S CORP 1.75 15-27 09/03A	EUR	1 083 855.00	0.16
700 000	MYLAN NV 2.25 16-24 22/11A	EUR	745 647.00	0.11
500 000	NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	USD	503 532.72	0.08
900 000	PERKINELMER INC 1.875 16-26 19/07A	EUR	966 096.00	0.14
2 100 000	PVH CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	2 403 964.49	0.37
800 000	PVH CORP 3.625 16-24 15/07S	EUR	874 236.00	0.13
500 000	RAYTHEON TECHNOLOGIES 2.15 18-30 18/05A	EUR	558 685.00	0.08
300 000	SYSCO CORP 1.25 16-23 23/06A	EUR	306 727.50	0.05
250 000	THERMO FISHER SCIEN 1.875 19-49 01/10A	EUR	263 958.75	0.04
450 000	THERMO FISHER SCIEN 2.875 17-37 24/07A	EUR	553 963.50	0.08
150 000	THERMO FISHER SCIEN 1.75 20-27 02/04A	EUR	162 529.50	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			EUR	
300 000	VERIZON COM 2.625 14-31 01/12A	EUR	354 426.00	0.05
2 000 000	WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A	EUR	2 165 240.00	0.32
1 400 000	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	1 442 609.00	0.22
FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE			205 037 147.68	30.72
AUSTRALIA/AUSTRALIA			8 793 987.97	1.32
1 000 000	ANZ BANKING GRP FL.R 19-29 21/11A	EUR	1 024 610.00	0.15
2 800 000	ANZ BANKING GRP LTD FL.R 21-31 05/02A	EUR	2 797 060.00	0.42
400 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	404 167.57	0.06
3 040 000	COMMONW BK AUSTRALIA FL.R 17-29 03/10A	EUR	3 186 406.40	0.48
1 300 000	SYDNEY AIRPORT FIN FL.R 18-28 26/04A	EUR	1 381 744.00	0.21
AUSTRIA/AUSTRIA			15 391 963.50	2.31
1 000 000	BAWAG GROUP AG FL.R 18-XX 14/05S	EUR	1 071 530.00	0.16
3 000 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-30 10/06A	EUR	3 040 515.00	0.45
800 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	EUR	870 308.00	0.13
2 400 000	LENZING AG FL.R 20-XX 07/12A	EUR	2 585 508.00	0.39
400 000	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	419 388.00	0.06
2 000 000	RAIFFEISEN BANK FL.R 19-30 12/03A	EUR	2 044 480.00	0.31
1 500 000	RAIFFEISEN BANK FL.R 20-32 18/06A	EUR	1 640 122.50	0.25
1 600 000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 15-46 27/07A	EUR	1 987 672.00	0.30
1 600 000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	1 732 440.00	0.26
BELGIUM/BELGIO			4 996 558.00	0.75
2 000 000	AGEAS NV FL.R 19-49 02/07A	EUR	2 265 670.00	0.34
1 000 000	ELIA SYSTEM FL.R 18-XX 05/12A	EUR	1 051 930.00	0.16
1 100 000	KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	EUR	1 144 390.50	0.17
500 000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	EUR	534 567.50	0.08
BERMUDA/BERMUDE			224 980.00	0.03
200 000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	224 980.00	0.03
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			4 417 796.50	0.66
950 000	BANCO BTG PACTUAL SA FL.R 19-29 15/02S	USD	877 755.08	0.13
400 000	BCO MERCANTILE NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	USD	386 838.08	0.06
1 200 000	BCO MERCANTILE NORTE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	1 230 037.54	0.18
2 200 000	ITAU UNIBANCO FL.R 17-XX 12/12S	USD	1 923 165.80	0.29
DENMARK/DANIMARCA			3 568 692.58	0.53
1 900 000	DANSKE BANK FL.R 21-99 31/12S	USD	1 672 932.83	0.25
1 850 000	DANSKE BANK FL.R 15-XX 06/04S	EUR	1 895 759.75	0.28
FINLAND/FINLANDIA			3 463 026.50	0.52
700 000	CITYCON OYJ FL.R 19-XX 22/02A	EUR	724 374.00	0.11
1 000 000	SAMPO PLC FL.R 19-49 23/05A	EUR	1 142 570.00	0.17
1 500 000	SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	EUR	1 596 082.50	0.24
FRANCE/FRANCIA			29 747 848.71	4.46
1 600 000	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	1 833 896.00	0.27
200 000	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	228 298.00	0.03
1 200 000	AXA SA FL.R 14-XX 07/11A	EUR	1 328 070.00	0.20
2 000 000	AXA SA FL.R 21-41 07/04A	EUR	2 000 780.00	0.31
1 500 000	BNP PARIBAS FL.R 14-XX 25/11A	EUR	1 696 665.00	0.25
1 000 000	CNP ASSURANCES FL.R 14-XX 18/11A	EUR	1 111 335.00	0.17
500 000	CNP ASSURANCES FL.R 15-47 10/06A	EUR	601 437.50	0.09
100 000	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 14-XX 14/10A	EUR	114 023.50	0.02
800 000	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 15-XX 13/01A	EUR	886 048.00	0.13
600 000	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 16-48 27/09A	EUR	736 611.00	0.11
200 000	DANONE SA FL.R 17-XX 23/06A	EUR	204 971.00	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
3 400 000	EDF FL.R 21-99 31/12A	EUR	3 457 358.00	0.53
1 500 000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1 724 130.00	0.26
2 000 000	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	1 868 941.71	0.28
1 600 000	LA POSTE SA FL.R 18-XX 29/01A	EUR	1 690 432.00	0.25
1 500 000	ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	1 785 270.00	0.27
100 000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	105 186.50	0.02
800 000	SOCIETE GENERALE FL.R 20-28 22/09A	EUR	813 300.00	0.12
1 000 000	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	1 132 465.00	0.17
1 300 000	SUEZ FL.R 19-XX 12/09A	EUR	1 322 080.50	0.20
1 300 000	SUEZ SUB FL.R 17-XX 19/04A	EUR	1 365 123.50	0.20
1 400 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	1 429 645.00	0.21
1 900 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	1 900 009.50	0.28
400 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-49 21/12A	EUR	411 772.00	0.06
	GERMANY/GERMANIA		10 205 345.50	1.53
400 000	BAYER AG FL.R 15-75 02/04A	EUR	404 978.00	0.06
500 000	BAYER AG FL.R 19-79 12/11A	EUR	519 440.00	0.08
1 200 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	1 318 020.00	0.20
700 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-26 24/03A	EUR	714 248.50	0.11
800 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-99 31/12A	EUR	839 608.00	0.13
1 600 000	DEUTSCHE BANK FL.R 20-31 19/05A	EUR	1 900 944.00	0.28
400 000	ENBW ENERGIE FL.R 19-79 05/08A	EUR	406 850.00	0.06
1 500 000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1 573 335.00	0.24
1 000 000	MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	1 032 785.00	0.15
500 000	MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	548 447.50	0.08
200 000	MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	206 149.00	0.03
700 000	O2 TELEFONICA DE FIN FL.R 18-25 05/07A	EUR	740 540.50	0.11
	HONG KONG/HONG-KONG		1 318 917.98	0.20
1 500 000	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	1 318 917.98	0.20
	IRELAND/IRLANDA		5 340 742.55	0.80
1 500 000	AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	1 547 272.50	0.23
2 000 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	2 148 970.00	0.33
1 300 000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	1 146 264.73	0.17
500 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/03A	EUR	498 235.32	0.07
	ITALY/ITALIA		17 914 077.35	2.68
900 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 16-48 08/06A	EUR	1 096 569.00	0.16
500 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 14-XX 21/11A	EUR	562 630.00	0.08
1 500 000	BANCA IFIS SPA FL.R 17-27 17/10A	EUR	1 527 750.00	0.23
600 000	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	653 748.00	0.10
2 559 000	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	2 534 881.42	0.38
422 000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	450 596.83	0.07
1 000 000	ICCREA BANCA SPA FL.R 20-25 20/10A	EUR	1 029 975.00	0.15
400 000	INTESA SANPAOLO FL.R 14-XX 17/12A	EUR	442 012.00	0.07
500 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-27 22/07A	EUR	534 865.00	0.08
1 980 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	2 060 328.60	0.31
250 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	259 152.50	0.04
400 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	435 302.00	0.07
1 700 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	EUR	1 733 600.50	0.26
1 500 000	UNICREDIT SPA FL.R 21-XX 03/06S	EUR	1 556 955.00	0.23
2 000 000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	2 213 740.00	0.33
700 000	UNIPOLSAI SPA FL.R 20-99 31/12S	EUR	821 971.50	0.12
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		9 380 947.88	1.41
2 000 000	AROUNDTOWN SA FL.R 19-XX 12/01A	EUR	2 063 190.00	0.30
1 875 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 20-XX 16/11A	EUR	1 982 953.13	0.30
1 500 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	1 586 977.50	0.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
1 500 000	HELVETIA EUROPE FL.R 20-41 30/06A	EUR	1 636 492.50	0.25
700 000	HOLCIM FINANCE LUX FL.R 19-XX 05/07A	EUR	734 517.00	0.11
1 350 000	SES SA FL.R 21-99 31/12A	EUR	1 376 817.75	0.21
	MEXICO/MESSICO		1 673 505.00	0.25
1 500 000	AMERICA MOVIL FL.R 13-73 06/09A	EUR	1 673 505.00	0.25
	PORTUGAL/PORTOGALLO		492 540.00	0.07
500 000	ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-82 14/03A	EUR	492 540.00	0.07
	SINGAPORE/SINGAPORE		887 113.34	0.13
1 000 000	DBS GROUP FL.R 20-XX 27/02S	USD	887 113.34	0.13
	SPAIN/SPAGNA		18 566 198.47	2.78
2 000 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 19-29 18/01A	EUR	2 207 720.00	0.33
2 900 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 19-30 07/04A	EUR	3 148 602.50	0.47
1 200 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 21-49 31/12Q	EUR	1 291 974.00	0.19
600 000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 1.00 20-30 16/01A	EUR	607 404.00	0.09
200 000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	214 672.00	0.03
1 600 000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	1 595 464.00	0.24
400 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 21-XX 12/02Q	USD	352 403.47	0.05
1 200 000	CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	EUR	1 264 518.00	0.19
300 000	CAIXABANK S.A. FL.R 20-26 18/11A	EUR	301 125.00	0.05
1 700 000	CAIXABANK S.A. FL.R 21-31 18/03A	EUR	1 722 074.50	0.26
1 800 000	MAPFRE FL.R 18-48 30/08A	EUR	2 117 196.00	0.32
1 000 000	MAPFRE FL.R 17-47 31/03A	EUR	1 166 545.00	0.17
2 500 000	UNICAJA BANCO S FL.R 19-29 13/11A	EUR	2 576 500.00	0.39
	SWEDEN/SVEZIA		6 191 074.25	0.93
1 000 000	FASTIGHETS AB BALDER FL.R 21-81 02/03A	EUR	988 030.00	0.15
2 700 000	HEIMSTADEN BOST FL.R 19-XX 19/02A	EUR	2 773 588.50	0.41
1 500 000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	1 507 582.50	0.23
1 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN FL.R 20-XX 01/03A	USD	921 873.25	0.14
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		47 363 458.62	7.10
2 900 000	ABERTIS INFRA FIN BV FL.R 20-XX 24/02A	EUR	2 981 403.00	0.45
1 000 000	ACHMEA BV FL.R 13-43 04/04A	EUR	1 086 760.00	0.16
1 000 000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	1 102 985.00	0.17
2 400 000	AEGON NV FL.R 14-44 25/04A	EUR	2 621 496.00	0.39
2 152 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 19-49 02/05A	EUR	2 420 322.12	0.36
800 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 15-45 29/09A	EUR	942 168.00	0.14
1 500 000	ASR NEDERLAND NV SUB FL.R 14-XX 30/09A	EUR	1 694 887.50	0.25
3 000 000	DE VOLKSBANK NV FL.R 20-30 22/07A	EUR	3 150 525.00	0.47
2 000 000	ELM BV FL.R 15-XX 01/09A	EUR	2 149 560.00	0.32
800 000	ELM BV SUB FL.R 17-47 29/09A	EUR	903 732.00	0.14
1 300 000	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	1 306 266.00	0.20
600 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 17-XX 22/02A	EUR	613 464.00	0.09
800 000	IBERDROLA INTL BV FL.R -49 31/12A	EUR	866 384.00	0.13
1 500 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	1 550 745.00	0.23
400 000	ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	EUR	405 200.00	0.06
1 200 000	ING GROUP NV FL.R 20-31 26/05A	EUR	1 273 794.00	0.19
2 000 000	KON FRIESLANDCAMPINA FL.R 20-XX 10.12A	EUR	2 066 130.00	0.31
1 200 000	KPN NV FL.R 19-XX 08/02A	EUR	1 222 572.00	0.18
700 000	NIBC BANK NV FL.R 17-XX 15/04S	EUR	743 722.00	0.11
1 000 000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	1 145 325.00	0.17
2 800 000	NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	EUR	3 357 228.00	0.51
500 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	510 910.00	0.08
3 900 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	3 992 781.00	0.61
1 300 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	1 344 837.00	0.20
600 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 13-XX 04/09A	EUR	652 383.00	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
1 200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 14-26 24/03A	EUR	1 355 802.00	0.20
700 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-XX 20/03A	EUR	769 030.50	0.12
1 000 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/12A	EUR	1 027 010.00	0.15
1 500 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	1 594 260.00	0.24
1 200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	1 289 946.00	0.19
1 100 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	1 221 830.50	0.18
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		15 098 372.98	2.26
800 000	AVIVA PLC FL.R 14-44 03/07A	EUR	878 400.00	0.13
1 050 000	BARCLAYS PLC FL.R 21-49 31/12Q	USD	901 349.28	0.14
1 000 000	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08A	EUR	975 055.00	0.15
3 000 000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	3 101 025.00	0.46
879 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	1 099 534.87	0.16
900 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-30 26/02A	EUR	899 833.50	0.13
500 000	NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	EUR	509 680.00	0.08
200 000	NGG FINANCE PLC FL.R 19-79 05/12A	EUR	202 735.00	0.03
1 800 000	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	1 682 598.90	0.25
1 000 000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	EUR	1 058 070.00	0.16
2 000 000	SWISS RE FIN UK PLC FL.R 20-52 04/06A	EUR	2 192 470.00	0.33
1 300 000	VIRGIN MONEY UK PLC FL.R 16-XX 08/12S	GBP	1 597 621.43	0.24
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		16 630 275.23	2.49
	BONDS/OBLIGAZIONI		6 420 806.50	0.96
	FRANCE/FRANCIA		1 028 945.00	0.15
1 000 000	CIE DE SAINT-GOBAIN 1.75 20-23 03/04A	EUR	1 028 945.00	0.15
	GERMANY/GERMANIA		3 271 350.00	0.50
3 000 000	MTU AERO ENGINES 3.00 20-25 01/07A	EUR	3 271 350.00	0.50
	SPAIN/SPAGNA		427 654.00	0.06
400 000	AMADEUS IT GROUP SA 1.875 20-28 24/09A	EUR	427 654.00	0.06
	UNITED STATES/STATI UNITI		1 692 857.50	0.25
1 100 000	ABBVIE INC 2.125 20-29 01/06A	EUR	1 233 501.50	0.18
400 000	ABBVIE INC 2.625 20-28 15/11A	EUR	459 356.00	0.07
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		10 209 468.73	1.53
	AUSTRIA/AUSTRIA		431 888.00	0.06
400 000	BAWAG GROUP AG FL.R 20-XX 01/04S	EUR	431 888.00	0.06
	DENMARK/DANIMARCA		834 908.00	0.13
800 000	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	834 908.00	0.13
	FINLAND/FINLANDIA		1 289 827.50	0.19
1 300 000	CITYCON OY J FL.R 21-99 31/12A	EUR	1 289 827.50	0.19
	ITALY/ITALIA		3 720 282.30	0.56
3 759 000	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	3 720 282.30	0.56
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		3 932 562.93	0.59
300 000	JUST RETIREMENT HOLDIN FL.R 21-99 31/12S	GBP	347 831.42	0.05
1 161 000	PARAGON BANKING GRP FL.R 21-31 25/03A	GBP	1 437 631.51	0.22
2 000 000	VIRGIN MONEY UK PLC FL.R 20-25 24/06S	EUR	2 147 100.00	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Shares of UCITS/UCI/Quote di organismi di investimento collettivo			2 515 567.21	0.38
UCITS/UCI/QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO			2 515 567.21	0.38
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			2 515 567.21	0.38
250 126	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (EUR) S EUR	EUR	2 515 567.21	0.38
Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato			144 123.97	0.02
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)			144 123.97	0.02
Purchased OTC options at market value/Opzioni OTC comprate a valore di mercato			218 744.07	0.03
100 000 000	IEUROP355M OTC NOV 0.525 17.11.21 PUT	EUR	64 405.00	0.01
63 500 000	IEUROP355M OTC OCT 0.525 20.10.21 PUT	EUR	17 804.13	0.00
43 000 000	IEUROP355M OTC OCT 0.525 20.10.21 PUT	EUR	12 056.34	0.00
48 250 000	IEUROP365M OTC DEC 0.550 15.12.21 PUT	EUR	71 887.19	0.01
23 250 000	IEUROP365M OTC DEC 0.575 15.12.21 PUT	EUR	29 161.78	0.00
21 500 000	IEUROP365M OTC DEC 0.600 15.12.21 PUT	EUR	23 429.63	0.00
Sold OTC options at market value/Opzioni OTC vendite a valore di mercato			(74 620.10)	(0.01)
(53 250 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.400 17.11.21 CALL	EUR	(5 941.64)	0.00
(46 750 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.425 17.11.21 CALL	EUR	(15 474.72)	0.00
(23 250 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.700 17.11.21 PUT	EUR	(6 057.79)	0.00
(21 500 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.400 20.10.21 CALL	EUR	(405.06)	0.00
(21 500 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.425 20.10.21 CALL	EUR	(2 760.39)	0.00
(63 500 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.425 20.10.21 CALL	EUR	(8 152.77)	0.00
(31 750 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.650 20.10.21 PUT	EUR	(1 956.75)	0.00
(31 750 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.700 20.10.21 PUT	EUR	(1 294.13)	0.00
(23 250 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.425 15.12.21 CALL	EUR	(3 049.24)	0.00
(48 250 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.425 15.12.21 CALL	EUR	(6 327.99)	0.00
(21 500 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.450 15.12.21 CALL	EUR	(6 803.25)	0.00
(23 250 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.725 15.12.21 PUT	EUR	(16 396.37)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							341 965.06	0.05
DANSKE BK A S EUR MM SN	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 500 000.00	20/06/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	22 499.35	0.00
ADLER REAL ESTATE AG EUR MM	SNICITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 900 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	(15 560.53)	0.00
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(1 600 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(42 078.93)	(0.01)
VODAFONE GP PLC EUR SN MM M	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(4 900 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(118 485.37)	(0.02)
CELLNEX TELECOM SA EUR MM SN	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	2 000 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	333 198.21	0.05
AVIVA PLC EUR SN MM M	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	3 300 000.00	20/06/2025	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	80 483.13	0.01
BP P L C EUR SN MM M	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	1 600 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	39 953.91	0.01
LLOYDS BKG GROUP EUR SN MM M	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	(3 300 000.00)	20/06/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(82 631.05)	(0.01)
CDX NA IG S37 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	78 000 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 592 595.24	0.24
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	58 000 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 514 528.81	0.23
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	11 500 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	1 357 510.54	0.20
CDX NA HY S37 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	11 000 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	872 638.69	0.13
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	5 500 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	143 619.11	0.02
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	5 500 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	143 619.11	0.02
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	5 500 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	143 619.11	0.02
CDX NA IG S37 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	(52 000 000.00)	20/12/2031	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(314 138.87)	(0.05)
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	(42 500 000.00)	20/12/2031	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(456 440.92)	(0.07)
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	(202 000 000.00)	20/12/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(5 274 738.24)	(0.78)
NOKIA OYJ EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	2 100 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	381 325.97	0.06
TELEFONAB L M ER EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	(2 100 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(42 858.49)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Descrizione</i>	<i>Controparte</i>	<i>Figurativo</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Acquisto/ vendita di protezione</i>		<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
RABOBANK NETHLD EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	6 500 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	101 116.12	0.02
BARCLAYS PLC EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	(4 200 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(37 809.84)	(0.01)

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sottostanti</i>	<i>Numero di contratti</i>	<i>Intermediari</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Impegni</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Futures Contracts/Contratti di Futures						(797 789.63)	(0.12)
EURO BOBL FUTURE	22	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	2 263 822.00	(16 490.00)	0.00
EURO BUND FUTURE	313	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	32 115 991.00	(733 651.11)	(0.12)
EURO BUXL FUTURE	43	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	6 740 938.00	(226 860.00)	(0.04)
EURO SCHATZ FUTURE	313	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	31 774 977.50	(24 705.00)	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF	(13)	Credit Suisse London	31/12/2021	GBP	2 020 047.70	57 169.45	0.01
US ULTRA BD CBT 30YR	(1)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	102 881.38	4 503.00	0.00
US 10 YEARS NOTE	(89)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	8 499 497.16	102 760.02	0.02
US 2 YEARS NOTE- CBT	(36)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	6 533 702.39	4 509.52	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	(69)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	5 858 545.87	34 974.49	0.01

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						1 094 050.06	0.16
CHF	142 038 469.30	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	130 620 937.27	771 746.64	0.12
EUR	173 307.46	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	187 861.61	(473.88)	0.00
EUR	159 252.00	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	136 559.29	411.46	0.00
USD	49 356 631.97	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	41 770 111.99	808 092.45	0.11
GBP	17 753 407.92	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	20 809 658.94	(159 561.66)	(0.02)
EUR	124 257.90	Caceis Bank	15/10/2021	USD	145 587.02	(1 335.11)	0.00
EUR	5 589 556.88	Morgan Stanley	17/11/2021	USD	6 583 000.00	(85 949.92)	(0.01)
EUR	1 547 900.64	Citibank	17/11/2021	USD	1 810 000.00	(12 574.38)	0.00
EUR	246 477.57	UBS	17/11/2021	GBP	213 000.00	(1 130.91)	0.00
EUR	15 843 324.49	UBS	17/11/2021	USD	18 676 000.00	(258 125.15)	(0.04)
EUR	6 654 299.87	Citibank	17/11/2021	GBP	5 643 000.00	94 517.51	0.01
EUR	4 022 209.71	Morgan Stanley	21/03/2022	USD	4 750 000.00	(61 566.99)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Swiss Franc Credit Bond (Foreign)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	CHF
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : CHF 353 978 544.74)	(2)	356 840 823.44
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : CHF 138 106.00)	(2)	64 848.15
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		6 613 328.36
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		95 745.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		2 210 912.37
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		97 585.30
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	187 851.60
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	369 593.35
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	210 292.87
		366 690 981.00
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		3 801 562.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		1 948 748.82
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	92 093.39
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	71 915.79
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Minusvalenza non realizzata su IRS</i>	(2)	277 885.93
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		106 293.47
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		923.44
		6 299 422.84
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		360 391 558.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		346 517 229.14
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	3 989 520.78
Bank interest/Interessi bancari		20 849.23
Other income/Altri redditi		585.87
		4 010 955.88
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	983 967.48
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	59 479.73
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		98 507.77
Bank interest on time deposits/Altre spese		173.48
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	659 721.20
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		401 598.31
		2 203 447.97
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		1 807 507.91
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	1 934 550.60
Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni	(2)	(328 829.08)
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	309 161.60
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(66 813.80)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(646 929.47)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(636 610.68)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		2 372 037.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	6 888 633.77
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(77 767.12)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS	(2)	(892 853.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	46 448.60
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	420 936.01
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	224 651.34
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		8 982 085.83
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(326 474.38)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	5 218 717.57
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		360 391 558.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - CHF - Capitalisation	779 183.8760	313 413.4980	(183 988.1520)	908 609.2220
P - CHF - Distribution	461 848.8920	147 846.5160	(135 066.6880)	474 628.7200
R - CHF - Capitalisation	45 691.3850	5 309.4270	(11 788.2540)	39 212.5580
N - CHF - Capitalisation	10 605 394.3350	3 182 259.0440	(2 178 039.7030)	11 609 613.6760
N - CHF - Distribution	1 364 963.3880	35 779.0000	(1 001 452.7840)	399 289.6040
I - CHF - Capitalisation	696 050.0000	490 690.0000	(354 140.0000)	832 600.0000
I X1 - CHF - Capitalisation	12 049 050.8030	768 855.7200	(1 620 669.1020)	11 197 237.4210
M - CHF - Capitalisation	1 549 454.1740	755 716.6230	(373 640.3550)	1 931 530.4420
M - CHF - Distribution	153 519.3070	265 739.1180	(39 053.9670)	380 204.4580
M X1 - CHF - Capitalisation	81 580.0000	981.0900	(11 800.0000)	70 761.0900
M X1 - CHF - Distribution	61 078.0000	68 445.0000	0.0000	129 523.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	12 686 318.27	10 648 260.87	13 455 610.04
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.9623	13.6659	13.9666
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	5 000 079.08	4 807 617.51	4 759 581.85
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5347	10.4095	10.7084
R - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	523 847.38	599 534.81	537 970.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.3592	13.1214	13.4571
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	169 868 078.20	151 228 471.22	157 299 318.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.6317	14.2596	14.5108
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	5 413 940.65	18 291 926.59	17 131 039.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.5589	13.4010	13.7968

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	12 200 819.52	9 936 468.56	13 991 216.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.6539	14.2755	14.5212
I X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	120 067 698.81	125 702 115.28	138 023 381.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7230	10.4325	10.5983
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	27 709 029.09	21 687 567.84	23 947 533.51
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.3456	13.9969	14.2599
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 046 199.25	1 613 699.38	1 758 237.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6422	10.5114	10.8186
M X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 019 637.91	1 144 609.35	1 027 066.99
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.4096	14.0305	14.2648
M X1 - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 855 910.00	856 957.73	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.3288	14.0305	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			CHF	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			356 840 823.44	99.01
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			350 669 238.69	97.30
BONDS/OBBLIGAZIONI			333 847 300.30	92.63
CHF/CHF			315 291 217.49	87.48
20 000	ABN AMRO BANK 0.30 16-24 18/12A	CHF	20 370.00	0.01
45 000	ACCOR SA 1.75 14-22 27/06A	CHF	45 963.00	0.01
1 300 000	ACHMEA BANK 0.50 17-23 27/10A	CHF	1 321 450.00	0.37
570 000	ACHMEA BANK 0.50 17-25 03/10A	CHF	581 115.00	0.16
1 230 000	ADCB FINANCE CAYMAN 0.375 18-23 23/01A	CHF	1 238 610.00	0.34
2 400 000	AFRICA FINANCE CORP 1.205 20-25 30/09A	CHF	2 494 800.00	0.69
1 235 000	AFRICA FINANCE CORPO 0.5225 19-23 20/12A	CHF	1 251 672.50	0.35
440 000	AMGEN INC 0.41 16-23 08/03A	CHF	444 532.00	0.12
1 350 000	AMP GROUP 0.2 20-24 03/06A	CHF	1 335 825.00	0.37
630 000	AMP GROUP 0.75 18-22 19/12A	CHF	634 599.00	0.18
25 000	ANDEAN DEV CORP 0.304 16-24 16/09A	CHF	25 412.50	0.01
2 100 000	ANDEAN DEV CORP 0.50 15-26 26/02A	CHF	2 152 500.00	0.60
25 000	ANDEAN DEV CORP 0.51 16-26 16/09A	CHF	25 637.50	0.01
1 060 000	ANDEAN DEV CORP 2.00 14-24 05/02A	CHF	1 118 300.00	0.31
1 600 000	ANDEAN DEV CORP 1.50 14-28 01/12A	CHF	1 744 000.00	0.48
2 560 000	ANDEAN DEV CORP 0.30 17-25 07/04A	CHF	2 604 800.00	0.72
30 000	ANZ NEW ZEALAND 0.25 17-25 22/09A	CHF	30 510.00	0.01
500 000	ANZ NEW ZEALAND 0.35 18-24 22/10A	CHF	510 000.00	0.14
6 430 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	6 590 750.00	1.82
2 000 000	AROUNDTOWN SA 1.72 19-26 05/03A	CHF	2 172 000.00	0.60
30 000	ASB FINANCE LTD 0.20 17-24 02/08A	CHF	30 420.00	0.01
30 000	ASB FINANCE LTD 0.45 19-25 30/01A	CHF	30 720.00	0.01
1 600 000	ATHENE GLOBAL FUNDING 0.50 21-27 15/01A	CHF	1 608 000.00	0.45
1 020 000	ATHENE GLOBAL FUNDING 0.85 20-25 14/10A	CHF	1 048 050.00	0.29
3 380 000	AT&T INC 1.375 14-24 04/12A	CHF	3 538 860.00	0.98
30 000	AT&T INC 1.875 14-30 04/12A	CHF	33 780.00	0.01
1 220 000	AUCHAN HOLDING SA 1.50 14-24 03/06A	CHF	1 266 970.00	0.35
3 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA 0.125 20-26 27/08A	CHF	2 995 500.00	0.83
830 000	BANCO CREDITO 0.1000 20-26 18/09A	CHF	824 190.00	0.23
1 810 000	BANCO CREDITO 0.2500 19-25 29/10A	CHF	1 817 240.00	0.50
2 970 000	BANCO CREDITO 0.2500 19-29 24/09S	CHF	2 915 055.00	0.81
2 280 000	BANCO CREDITO 0.4000 19-24 22/11A	CHF	2 303 940.00	0.64
1 800 000	BANCO CREDITO 0.385 21-26 15/07A	CHF	1 814 400.00	0.50
100 000	BANCO DE CHILE 0.25 16-24 05/12A	CHF	100 500.00	0.03
790 000	BANCO DE CHILE 0.568 18-23 21/11A	CHF	800 270.00	0.22
620 000	BANCO DE CHILE 0.575 17-27 07/04A	CHF	629 300.00	0.17
1 800 000	BANCO DE CHILE 0.6925 18-24 04/12A	CHF	1 837 800.00	0.51
1 605 000	BANCO DE CHILE 0.01 19-27 04/10A	CHF	1 568 887.50	0.44
800 000	BANCO DE CHILE 0.24 19-25 06/06A	CHF	802 800.00	0.22
1 210 000	BANCO SANTANDER CHILE 0.135 19-29 29/08A	CHF	1 179 750.00	0.33
1 250 000	BANCO SANTANDER CHILE 0.33 21-27 22/06A	CHF	1 255 625.00	0.35
810 000	BANCO SANTANDER CHILE 0.35 16-25 30/05A	CHF	816 885.00	0.23
320 000	BANCO SANTANDER CHILE 0.441 18-23 21/12A	CHF	324 160.00	0.09
3 070 000	BANCO SANTANDER SA 0.75 17-23 12/06A	CHF	3 120 655.00	0.87
1 340 000	BANCO SANTANDER SA 1.125 17-27 20/07A	CHF	1 407 670.00	0.39
1 590 000	BANCO SANTANDER SA 0.20 19-27 19/11A	CHF	1 590 000.00	0.44
3 500 000	BANCO SANTANDER SA 0.31 21-28 09/06A	CHF	3 521 000.00	0.98
2 280 000	BANCO SANTANDER SA 1.00 18-24 10/12A	CHF	2 358 660.00	0.65
1 770 000	BANK OF AMERICA CORP 0.2525 19-26 12/06A	CHF	1 789 470.00	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			CHF	
2 000 000	BARCLAYS BANK PLC 1.1250 18-23 12/07A	CHF	2 051 000.00	0.57
2 000 000	BARCLAYS PLC 0.315 21-27 04/06A	CHF	2 014 000.00	0.56
2 700 000	BCO MERCANTILE NORTE 0.45 19-23 18/12A	CHF	2 701 350.00	0.75
4 500 000	BCO MERCANTILE NORTE 0.50 20-24 06/12A	CHF	4 497 750.00	1.24
820 000	BCO MERCANTILE NORTE 0.875 18-21 14/12A	CHF	821 476.00	0.23
2 720 000	BCO MERCANTILE NORTE 1.55 19-22 11/10A	CHF	2 758 080.00	0.77
1 490 000	BLACK SEA TRADE DEV 0.45 19-23 13/06A	CHF	1 508 625.00	0.42
1 360 000	BMW INTERNATIONAL INV 0.30 19-24 05/09A	CHF	1 384 480.00	0.38
1 945 000	BMW INTERNATIONAL INV 0.75 19-27 03/09A	CHF	2 032 525.00	0.56
1 600 000	BNP PARIBAS SA 0.1475 21-27 13/07A	CHF	1 599 200.00	0.44
1 600 000	BNP PARIBAS SA 0.5 21-29 16/03A	CHF	1 604 800.00	0.45
2 600 000	BNP PARIBAS SA 0.15 20-28 10/03A	CHF	2 580 500.00	0.72
1 600 000	BNP PARIBAS SA 0.3 19-27 15/10A	CHF	1 600 800.00	0.44
1 625 000	BNP PARIBAS SA 1.0 18-25 06/06A	CHF	1 684 312.50	0.47
725 000	BNP PARIBAS SA 1.75 15-25 05/06A	CHF	765 237.50	0.21
570 000	BNZ INT FUNDING 0.111 20-28 24/07A	CHF	570 855.00	0.16
1 000 000	BOS FUNDING LTD 1.5000 19-23 29/11A	CHF	1 017 500.00	0.28
800 000	BP CAPITAL MARKETS 1.75 14-24 28/02A	CHF	836 800.00	0.23
2 400 000	CAIXABANK S.A. 0.477 21-27 01/07A	CHF	2 421 600.00	0.67
30 000	CANADA 0.80 19-39 15/03A	CHF	32 310.00	0.01
10 000	CANADIAN IMPERIAL 0.60 19-25 30/01A	CHF	10 275.00	0.00
20 000	CANADIAN IMPERIAL 0.05 19-26 15/10A	CHF	20 070.00	0.01
1 030 000	CBQ FINANCE LTD 0.38 19-23 19/10A	CHF	1 041 330.00	0.29
1 100 000	CBQ FINANCE LTD 0.735 20-24 27/11A	CHF	1 123 100.00	0.31
1 100 000	CELLNEX FINANCE COMP 0.935 21-26 26/03A	CHF	1 105 500.00	0.31
2 275 000	CELLNEX TELECOM SA 0.775 20-27 18/02A	CHF	2 249 975.00	0.62
1 380 000	CELLNEX TELECOM SA 1.1175 20-25 17/07A	CHF	1 401 390.00	0.39
1 750 000	CITIGROUP INC 0.2500 21-29 30/08A	CHF	1 727 250.00	0.48
1 730 000	CITIGROUP INC 0.50 19-28 01/11A	CHF	1 750 760.00	0.49
2 550 000	CITIGROUP INC 0.75 19-26 02/04A	CHF	2 626 500.00	0.73
2 630 000	CITIGROUP INC EMTN 0.50 17-24 22/11A	CHF	2 678 655.00	0.74
1 010 000	COMMERZBANK AG 1.10 18-25 11/07A	CHF	1 045 855.00	0.29
1 000 000	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	1 000 300.00	0.28
3 250 000	CORPORACION ANDINA 0.70 20-25 04/09A	CHF	3 357 250.00	0.93
3 990 000	CPI PROPERTY GROUP 1.6300 18-23 25/10A	CHF	4 117 680.00	1.14
1 200 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.50 20-26 01/10A	CHF	1 218 600.00	0.34
970 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.625 17-24 12/07A	CHF	987 460.00	0.27
800 000	CREDIT AGRICOLE LDN 1.00 19-25 07/11A	CHF	831 600.00	0.23
3 285 000	CREDIT AGRICOLE LDN 2.125 15-25 29/09A	CHF	3 523 162.50	0.98
240 000	CREDIT SUISSE AG LDN 0.55 16-24 15/04A	CHF	244 560.00	0.07
1 225 000	CREDIT SUISSE GROUP 3.00 19-XX 11/11A	CHF	1 226 225.00	0.34
100 000	CREDITO REAL 2.875 18-22 09/02A	CHF	96 250.00	0.03
875 000	CS GUERNSEY 3.125 10-30 12/11A	CHF	1 065 312.50	0.30
930 000	DAIMLER INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	969 525.00	0.27
1 800 000	DANSKE BANK 0.625 19-22 24/11A	CHF	1 818 180.00	0.50
880 000	DEUT PFANDBRIEF 0.125 19-23 05/06A	CHF	882 640.00	0.24
50 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.50 19-34 19/06A	CHF	51 375.00	0.01
2 200 000	DEUTSCHE BANK AG 0.315 21-27 14/09A	CHF	2 184 600.00	0.61
3 510 000	DEUTSCHE BANK AG 0.625 15-23 19/12A	CHF	3 555 630.00	0.99
520 000	DEUTSCHE BANK AG 0.625 18-23 08/02A	CHF	524 108.00	0.15
4 000 000	DEUTSCHE BANK AG 0.80 20-25 07/02A	CHF	4 084 000.00	1.13
4 400 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.4350 20-32 06/02A	CHF	4 391 200.00	1.21
90 000	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	91 485.00	0.03
660 000	DH SWITZERLAND FIN 1.125 15-28 08/12A	CHF	700 920.00	0.19
1 700 000	DIGITAL INTREPID HOL 0.2 21-26 15/07A	CHF	1 700 000.00	0.47
3 050 000	DIGITAL INTREPID HOL 0.55 21-29 15/07A	CHF	3 056 100.00	0.85
800 000	DZ BANK SUB 3.238 13-23 30/08A	CHF	844 000.00	0.23
320 000	EDF SA 0.30 16-24 14/10A	CHF	324 480.00	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
CHF				
1 470 000	EDF SA 0.65 16-28 13/10A	CHF	1 510 425.00	0.42
920 000	EMIRATES NBD BANK 0.625 18-23 09/02A	CHF	930 212.00	0.26
350 000	ENEL FINANCE INTL 0.55 17-24 03/09A	CHF	357 700.00	0.10
500 000	ENEL FINANCE INTL 4.00 12-27 26/10A	CHF	613 750.00	0.17
1 200 000	ERSTE GROUP BANK AG 0.25 21-28 02/10A	CHF	1 204 200.00	0.33
1 300 000	FONPLATA 0.556 21-26 03/09A	CHF	1 322 100.00	0.37
1 355 000	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	1 378 035.00	0.38
1 760 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.125 20-23 04/12A	CHF	1 813 680.00	0.50
1 940 000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.500 17-24 04/12A	CHF	1 975 890.00	0.55
3 200 000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.4 21-28 11/05A	CHF	3 200 000.00	0.89
1 630 000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.0000 18-25 24/11A	CHF	1 696 015.00	0.47
2 400 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.57 19-24 24/06A	CHF	2 432 400.00	0.67
2 325 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.956 18-26 01/09A	CHF	2 400 562.50	0.67
1 120 000	GS-CALTEX 0.6330 18-24 31/01A	CHF	1 135 120.00	0.31
210 000	HEATHROW FUNDING LTD 0.45 19-26 15/10A	CHF	210 525.00	0.06
2 320 000	HEATHROW FUNDING LTD 0.50 16-24 17/05A	CHF	2 346 680.00	0.65
890 000	HYPO NOE 0.10 19-24 27/11A	CHF	894 895.00	0.25
20 000	HYPO NOE 0.125 16-23 17/10A	CHF	20 190.00	0.01
2 360 000	HYPO VORARLBERG BK 0.125 20-30 27/03A	CHF	2 329 320.00	0.65
1 610 000	HYPO VORARLBERG BK 0.1250 19-29 03/09A	CHF	1 589 070.00	0.44
320 000	HYPO VORARLBERG BK 0.45 18-24 05/03A	CHF	325 440.00	0.09
2 405 000	HYPO VORARLBERG BK 1.625 19-29 29/11A	CHF	2 521 642.50	0.70
400 000	HYPO VORARLBERG BK 0.125 21-28 23/02A	CHF	397 800.00	0.11
60 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	60 870.00	0.02
1 550 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	1 579 450.00	0.44
3 490 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7525 20-23 06/07A	CHF	3 542 350.00	0.98
3 200 000	INTESA SANPAOLO 0.2500 19-24 30/09A	CHF	3 240 000.00	0.90
1 850 000	JACKSON NATL LIFE 0.1250 20-28 14/07A	CHF	1 829 650.00	0.51
400 000	JACKSON NATL LIFE 0.375 17-25 18/07A	CHF	405 600.00	0.11
25 000	JPMORGAN CHASE & CO 0.45 16-26 11/11A	CHF	25 600.00	0.01
1 990 000	LLOYDS BANKING GROUP 1.00 18-25 04/09A	CHF	2 060 645.00	0.57
150 000	MACQUARIE BANK 0.75 16-24 05/02A	CHF	153 825.00	0.04
3 500 000	MACQUARIE GROUP LTD 0.395 21-28 20/07A	CHF	3 508 750.00	0.97
25 000	MBANK SA 0.5650 18-22 07/06A	CHF	25 110.00	0.01
800 000	MBANK SA 1.0183 19-24 04/10A	CHF	811 200.00	0.23
1 430 000	MBANK SA 1.005 17-23 28/03A	CHF	1 445 015.00	0.40
1 800 000	MCDONALD'S CORP 0.17 16-24 04/10A	CHF	1 820 700.00	0.51
1 000 000	MEDIOBANCA INT 0.55 18-23 02/03A	CHF	1 010 600.00	0.28
990 000	MONDELEZ INTL 0.617 17-24 30/09A	CHF	1 011 285.00	0.28
1 580 000	MONDELEZ INTL 1.125 15-25 30/12A	CHF	1 654 260.00	0.46
2 000 000	MONDELEZ INTL 1.125 15-23 21/12A	CHF	2 057 000.00	0.57
1 200 000	MUENCHENER HYPO 0.25 21-27 30/03A	CHF	1 201 200.00	0.33
460 000	MUENCHENER HYPO 0.35 18-23 03/05A	CHF	465 060.00	0.13
3 800 000	MUENCHENER HYPO 0.10 20-25 17/12A	CHF	3 800 000.00	1.05
140 000	MUENCHENER HYPO 0.125 19-27 18/11A	CHF	140 280.00	0.04
300 000	MUENCHENER HYPO 0.30 17-24 20/12A	CHF	303 300.00	0.08
2 400 000	MUENCHENER HYPO 3.125 19-XX 02/06A	CHF	2 432 400.00	0.67
2 600 000	NATWEST MARKETS PLC 0.125 19-23 13/09A	CHF	2 626 000.00	0.73
2 940 000	NC KAZAK TEMIR ZHOLY 3.25 18-23 05/12A	CHF	3 116 400.00	0.86
1 860 000	NC KAZAK TEMIR ZHOLY 3.638 14-22 20/06A	CHF	1 902 594.00	0.53
2 470 000	ORANGE SA 0.20 19-25 24/11A	CHF	2 503 345.00	0.69
530 000	ORANGE SA 0.625 19-29 22/06A	CHF	545 370.00	0.15
145 000	RABOBANK 3.125 06-26 15/09A	CHF	168 417.50	0.05
4 400 000	RAIFFEISEN BANK 4.75 12-22 24/10A	CHF	4 624 840.00	1.27
820 000	RCI BANQUE SA 0.55 18-23 30/05A	CHF	828 610.00	0.23
2 365 000	RCI BANQUE SA 0.50 19-24 18/07A	CHF	2 393 380.00	0.66
720 000	RLB OBEROESTERR 0.1750 19-26 29/10A	CHF	713 520.00	0.20
1 000 000	ROYAL BANK OF CANADA 0.20 21-31 22/09A	CHF	980 500.00	0.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
CHF				
6 085 000	RZD CAPITAL PLC 0.84 20-26 12/03A	CHF	6 109 340.00	1.69
1 530 000	RZD CAPITAL PLC 1.195 19-28 03/04A	CHF	1 532 295.00	0.43
5 350 000	RZD CAPITAL PLC 2.10 17-23 02/10A	CHF	5 534 575.00	1.53
2 795 000	RZD CAPITAL PLC 0.898 19-25 03/10A	CHF	2 808 975.00	0.78
1 250 000	SANTANDER CONS FIN 0.15 19-24 10/12A	CHF	1 256 875.00	0.35
30 000	SANTANDER CONS FIN 0.625 18-22 24/10A	CHF	30 315.00	0.01
1 000 000	SCOTIABANK CHILE 0.385 21-26 22/07A	CHF	1 010 000.00	0.28
1 600 000	SOCIETE GENERALE 0.2500 19-26 08/10A	CHF	1 593 600.00	0.44
1 600 000	SOCIETE GENERALE 0.2500 20-27 25/02A	CHF	1 589 600.00	0.44
800 000	SOCIETE GENERALE 0.375 21-28 26/01A	CHF	795 200.00	0.22
800 000	SOCIETE GENERALE 0.70 18-25 26/02A	CHF	815 200.00	0.23
1 400 000	SOCIETE GENERALE 0.875 19-24 28/02A	CHF	1 428 700.00	0.40
800 000	SPAREBANK NORD NORGE 0.125 21-28 15/09A	CHF	797 200.00	0.22
880 000	SPAREBANK NORD NORGE 0.1250 19-25 11/12A	CHF	887 040.00	0.25
785 000	SPAREBANK 1 0.35 16-23 05/04A	CHF	791 672.50	0.22
2 320 000	TANNER SERV FIN 1.00 19-21 03/12A	CHF	2 323 480.00	0.64
2 075 000	TANNER SERV FIN 0.6000 20-22 07/11A	CHF	2 073 755.00	0.58
1 350 000	TELEFONICA EMISIONES 3.45 12-22 14/12A	CHF	1 409 940.00	0.39
1 630 000	TRANSURBAN QUEENSLAND 0.625 16-23 23/06A	CHF	1 647 930.00	0.46
2 820 000	TRANSURBAN QUEENSLAND 0.65 16-26 02/11A	CHF	2 862 300.00	0.79
1 700 000	TRANSURBAN QUEENSLAND 0.875 21-31 19/05A	CHF	1 713 600.00	0.48
3 730 000	TRANSURBAN QUEENSLAND 1.00 18-25 08/12A	CHF	3 845 630.00	1.07
1 400 000	UBS GROUP SA 3.00 16-22 01/02S	CHF	1 443 400.00	0.40
30 000	UNIBAIL RODAMCO 2.00 13-23 20/11A	CHF	31 515.00	0.01
1 710 000	UNIKREDIT BANK IRELAND 4.25 12-22 19/10A	CHF	1 787 975.99	0.50
2 600 000	VERIZON COM 0.555 21-31 24/03A	CHF	2 620 800.00	0.73
4 170 000	VERIZON COM 0.1925 21-28 24/03A	CHF	4 167 915.00	1.16
20 000	VERIZON COM 0.375 17-23 31/05A	CHF	20 240.00	0.01
2 155 000	VERIZON COM 1.00 17-27 30/11A	CHF	2 263 827.50	0.63
1 960 000	VODAFONE GROUP 0.50 16-31 19/09A	CHF	1 965 880.00	0.55
2 730 000	VODAFONE GROUP 0.625 17-27 15/03A	CHF	2 807 805.00	0.78
2 380 000	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	2 415 700.00	0.67
1 500 000	WOODSIDE FINANCE 1.00 16-23 11/12A	CHF	1 532 250.00	0.43
EUR/EUR			15 448 110.72	4.29
700 000	ALTICE FRANCE SA 2.5 19-25 15/01S	EUR	744 650.33	0.21
570 000	ARCELIK AS 3 21-26 27/05A	EUR	625 926.42	0.17
500 000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	548 212.30	0.15
525 000	CTP NV 1.50 21-31 27/09A	EUR	561 896.05	0.16
1 329 000	FAURECIA SE 2.375 21-29 22/03S	EUR	1 454 590.82	0.41
200 000	FAURECIA SE 3.75 20-28 31/07S	EUR	225 335.83	0.06
540 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	601 841.99	0.17
600 000	GOODYEAR DUNLOP TIRES 2.75 21-28 15/08S	EUR	655 175.79	0.18
1 120 000	INFRASTRUTTURE WIREL 1.875 20-26 08/07A	EUR	1 261 408.45	0.35
402 000	INPOST S.A. 2.25 21-27 29/06S	EUR	439 185.08	0.12
400 000	MUTUELLE AS 21-49 31/12S	EUR	435 903.85	0.12
800 000	NEXI S.P.A. 2.125 21-29 29/04S	EUR	864 395.67	0.24
425 000	NOMAD FOODS BONDCO P 2.5 21-28 24/06S	EUR	467 703.46	0.13
590 000	PERMANENT TSB GROUP 3 21-31 19/05A	EUR	660 996.54	0.18
900 000	POSTE ITALIANE 2.6250 21-49 31/12A	EUR	966 855.30	0.27
620 000	SAMHALLSBYGGNAD 2.625 20-XX 14/003A	EUR	671 780.08	0.19
1 100 000	TELECOM ITALIA 1.625 21-29 18/01A	EUR	1 166 936.09	0.32
303 000	VICTORIA PLC 3.625 21-26 05/03S	EUR	335 851.08	0.09
400 000	VIVION INVESTS 3.00 19-24 08/08A	EUR	422 204.15	0.12
300 000	ZF EUROPE FINANCE BV 3 19-29 23/10A	EUR	337 932.40	0.09
600 000	ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	EUR	653 327.11	0.18
1 200 000	ZF FINANCE GMBH 2.75 20-27 25/11A	EUR	1 346 001.93	0.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			CHF	
	GBP/GBP		801 189.90	0.22
623 000	VMED O2 UK FINANCING 4.5 21-31 07/07S	GBP	801 189.90	0.22
	USD/USD		2 306 782.19	0.64
580 000	INDIA GREEN ENERGY 5.375 20-24 29/04S	USD	563 904.07	0.16
1 775 000	RENEW POWER LTD 5.875 20-27 05/03S	USD	1 742 878.12	0.48
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		16 821 938.39	4.67
	CHF/CHF		1 187 550.00	0.33
1 170 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-XX 04/09A	CHF	1 187 550.00	0.33
	EUR/EUR		14 693 871.44	4.08
500 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 19-30 07/04A	EUR	586 888.65	0.16
400 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 21-49 31/12Q	EUR	465 584.36	0.13
500 000	ABERTIS INFRA FIN BV FL.R 20-XX 24/02A	EUR	555 723.24	0.15
700 000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	754 624.55	0.21
600 000	BAWAG GROUP AG FL.R 18-XX 14/05S	EUR	695 058.65	0.19
368 000	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08A	EUR	387 920.56	0.11
600 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	712 455.71	0.20
980 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	1 120 911.83	0.31
400 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-99 31/12A	EUR	453 850.10	0.13
600 000	DEUTSCHE BANK FL.R 20-31 19/05A	EUR	770 666.46	0.21
1 200 000	EDF FL.R 21-99 31/12A	EUR	1 319 205.79	0.37
610 000	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	662 649.65	0.18
1 200 000	LENZING AG FL.R 20-XX 07/12A	EUR	1 397 596.35	0.39
600 000	SES SA FL.R 21-99 31/12A	EUR	661 545.63	0.18
2 100 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	2 324 320.68	0.65
735 000	UNICREDIT SPA FL.R 21-XX 03/06S	EUR	824 779.78	0.23
590 000	UNIPOLSAI SPA FL.R 20-99 31/12S	EUR	748 991.00	0.21
200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	251 098.45	0.07
	GBP/GBP		940 516.95	0.26
291 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	393 531.04	0.11
400 000	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 18-99 26/04S	GBP	546 985.91	0.15
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		6 171 584.75	1.71
	BONDS/OBBLIGAZIONI		3 776 993.00	1.05
	CHF/CHF		3 776 993.00	1.05
1 300 000	BANK OF NOVA SCOTIA 0.1425 21-28 25/10A	CHF	1 291 836.00	0.36
1 600 000	CANADIAN IMPERIAL 0.18 21-29 20/04A	CHF	1 586 768.00	0.44
900 000	ROYAL BANK OF CANADA 0.25 21-29 15/10A	CHF	898 389.00	0.25
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		2 394 591.75	0.66
	EUR/EUR		1 189 266.23	0.33
600 000	CITYCON OY J FL.R 21-99 31/12A	EUR	643 584.24	0.18
510 000	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	545 681.99	0.15
	GBP/GBP		1 205 325.52	0.33
444 000	BUPA FINANCE PLC FL.R 21-XX 24/03S	GBP	550 704.30	0.15
489 000	PARAGON BANKING GRP FL.R 21-31 25/03A	GBP	654 621.22	0.18
	Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato		64 848.15	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			CHF	
OTC options (Counterparties refer to Note 2) / Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)			64 848.15	0.02
Purchased OTC options at market value / Opzioni OTC comprate a valore di mercato			95 589.41	0.03
41 250 000	IEUROP355M OTC NOV 0.525 17.11.21 PUT	EUR	28 721.65	0.01
21 000 000	IEUROP355M OTC OCT 0.525 20.10.21 PUT	EUR	6 365.50	0.00
20 500 000	IEUROP355M OTC OCT 0.525 20.10.21 PUT	EUR	6 213.94	0.00
19 500 000	IEUROP365M OTC DEC 0.550 15.12.21 PUT	EUR	31 409.04	0.01
7 750 000	IEUROP365M OTC DEC 0.575 15.12.21 PUT	EUR	10 508.93	0.00
10 500 000	IEUROP365M OTC DEC 0.600 15.12.21 PUT	EUR	12 370.35	0.00
Sold OTC options at market value / Opzioni OTC vendite a valore di mercato			(30 741.26)	(0.01)
(22 000 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.400 17.11.21 CALL	EUR	(2 653.84)	0.00
(19 250 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.425 17.11.21 CALL	EUR	(6 888.71)	0.00
(7 750 000)	IEUROP355M OTC NOV 0.700 17.11.21 PUT	EUR	(2 183.02)	0.00
(10 500 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.400 20.10.21 CALL	EUR	(213.86)	0.00
(10 500 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.425 20.10.21 CALL	EUR	(1 457.43)	0.00
(20 500 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.425 20.10.21 CALL	EUR	(2 845.45)	0.00
(10 250 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.650 20.10.21 PUT	EUR	(682.94)	0.00
(10 250 000)	IEUROP355M OTC OCT 0.700 20.10.21 PUT	EUR	(451.67)	0.00
(7 750 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.425 15.12.21 CALL	EUR	(1 098.84)	0.00
(19 500 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.425 15.12.21 CALL	EUR	(2 764.83)	0.00
(10 500 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.450 15.12.21 CALL	EUR	(3 591.97)	0.00
(7 750 000)	IEUROP365M OTC DEC 0.725 15.12.21 PUT	EUR	(5 908.70)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata CHF	% dell'attivo netto
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							187 851.60	0.05
CDX NA IG S37 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	56 000 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 236 131.62	0.34
ITRAXX EUROPE S32 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	38 000 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	890 399.96	0.25
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	(30 000 000.00)	20/12/2031	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(348 323.49)	(0.10)
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	(35 000 000.00)	20/12/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(988 060.31)	(0.27)
ITRAXX XOVER S35 V1 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	8 000 000.00	20/06/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	1 008 178.71	0.28
ITRAXX EUROPE S32 V1 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	38 000 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	890 399.96	0.25
CDX NA HY S36 V1 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	(9 500 000.00)	20/06/2026	USD	Buy/Acquisto	(5%/Quarterly)	(807 858.88)	(0.22)
ITRAXX EUROPE S32 V1 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	(76 000 000.00)	20/12/2024	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(1 780 799.92)	(0.49)
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	41 500 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 171 557.23	0.33
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	3 000 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	84 690.88	0.02
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	3 000 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	84 690.88	0.02
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	3 000 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	84 690.88	0.02
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	(34 500 000.00)	20/12/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(973 945.17)	(0.27)
NOKIA OYJ EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 000 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	196 310.27	0.05
TELEFONAB L M ER EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	(1 000 000.00)	20/12/2025	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(22 064.01)	(0.01)
CDX NA IG S37 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	(38 000 000.00)	20/12/2031	USD	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(248 180.58)	(0.07)
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	8 000 000.00	20/12/2026	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	1 020 942.37	0.28
CDX NA HY S37 V1 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	8 250 000.00	20/12/2026	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	707 557.27	0.20
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	(34 500 000.00)	20/12/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%/Quarterly)	(973 945.17)	(0.27)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata CHF	% dell'attivo netto
ITRAXX EUROPE S36 V1 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	(37 000 000.00)	20/12/2026	EUR	Buy/Acquisto	(1%)/Quarterly	(1 044 520.90)	(0.29)

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominal	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto versati	Comparto percepiti	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata CHF	% de activos netos
Interest rate swap (IRS)/Total Interest rate swap (IRS)						(277 885.93)	(0.08)
23 000 000.00	CHF	27/03/2030	UBS AG LONDON BRANCH	CHF LIBOR 6 MONTHS	0.0023	(118 797.09)	(0.03)
9 000 000.00	CHF	25/03/2028	UBS AG LONDON BRANCH	CHF LIBOR 6 MONTHS	-0.03%	(44 064.52)	(0.01)
7 500 000.00	CHF	03/04/2030	UBS AG LONDON BRANCH	CHF LIBOR 6 MONTHS	0.23%	(115 024.32)	(0.03)

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sottostanti	Numero di contratti	Intermediari	Scadenza	Valuta	Impegni	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata CHF	% dell'attivo netto
Futures Contracts/Contratti di Futures						369 593.35	0.10
EURO BOBL FUTURE	(48)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	5 339 821.01	39 957.46	0.01
EURO BUND FUTURE	(99)	Credit Suisse London	31/12/2021	EUR	10 981 914.34	259 009.94	0.07
LONG GILT FUTURE-LIF	(19)	Credit Suisse London	31/12/2021	GBP	3 191 815.21	48 889.04	0.01
US 10 YEARS NOTE	(16)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	1 651 920.25	20 053.45	0.01
US 5 YEARS NOTE-CBT	(3)	Credit Suisse London	31/12/2021	USD	275 377.13	1 683.46	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata CHF	% dell'attivo netto
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						210 292.87	0.06
CHF	997 785.77	UBS	20/10/2021	EUR	921 466.25	1 683.45	0.00
CHF	2 319 148.80	Citibank	20/10/2021	USD	2 522 416.47	(32 896.04)	(0.01)
CHF	3 642 559.13	Citibank	20/10/2021	GBP	2 858 847.21	48 237.58	0.01
USD	287 324.69	UBS	20/10/2021	CHF	266 568.27	1 348.16	0.00
EUR	104 313.80	Citibank	20/10/2021	CHF	113 092.45	(329.52)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata CHF</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
USD	1 040 664.93	Citibank	20/10/2021	CHF	956 803.47	13 566.41	0.00
CHF	28 337 653.47	Citibank	20/10/2021	EUR	26 043 882.43	184 305.78	0.06
CHF	381 789.51	UBS	20/10/2021	USD	413 519.58	(3 799.06)	0.00
CHF	2 254 789.42	Citibank	21/03/2022	EUR	2 075 000.00	13 249.29	0.00
CHF	1 703 085.95	Citibank	21/03/2022	USD	1 850 000.00	(15 073.18)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Ultra Low Duration (USD)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 225 276 646.62)	(2)	224 449 364.68
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		3 792 671.73
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		1 509 061.74
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		1 790.28
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		1 156 173.36
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	614 041.96
		231 523 103.75
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		2 485 650.76
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		799 921.60
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	39 973.98
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	21 120.32
		3 346 666.66
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		228 176 437.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		178 003 825.49
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	4 072 792.06
Bank interest/Interessi bancari		433.16
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		3 782.91
		4 077 008.13
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	406 948.91
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	11 583.08
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		399.47
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	202 986.27
		621 917.73
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		3 455 090.40
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(698 542.36)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	1 133 434.88
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 123 849.01)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		2 766 133.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(1 482 021.93)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	885 692.20
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		2 169 804.18
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(77 610.41)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	48 080 417.83
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		228 176 437.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	360 621.5610	402 851.1630	(365 738.5430)	397 734.1810
N - USD - Capitalisation	5 334 995.4810	6 910 026.4870	(5 982 620.6080)	6 262 401.3600
N - USD - Distribution	108 352.0000	2 121 831.8150	(231 685.1580)	1 998 498.6570
I - USD - Capitalisation	3 865 869.9910	525 518.9650	(389 644.8400)	4 001 744.1160
I X9 - USD - Capitalisation	500 143.0000	213 318.0000	(713 461.0000)	0.0000
S - USD - Capitalisation	4 331 968.4360	0.0000	(63 251.1070)	4 268 717.3290
M - USD - Capitalisation	1 462 871.3170	3 683 614.1360	(1 823 050.2480)	3 323 435.2050
M - USD - Distribution	335 721.5540	395 763.5230	(251 477.9230)	480 007.1540
M X1 - USD - Capitalisation	114 601.8220	66 653.0000	(52 708.8220)	128 546.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	4 302 269.68	3 874 625.78	100 504.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8169	10.7443	10.5280
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	68 445 039.58	57 721 457.99	18 137 261.51
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9295	10.8194	10.5656
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	21 722 139.35	1 172 306.29	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8692	10.8194	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	43 804 486.12	41 873 526.46	34 868 693.38
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9463	10.8316	10.5733
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	0.00	5 420 348.42	5 617 154.73
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.8376	10.5738

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	47 247 742.38	47 326 699.77	52 620 844.95
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0684	10.9250	10.6378
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	36 130 684.19	15 761 261.10	12 573 366.21
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8715	10.7742	10.5336
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 121 778.06	3 617 142.32	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6702	10.7742	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 402 297.73	1 236 457.36	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9089	10.7892	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato		224 449 364.68	98.37
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato		192 403 043.07	84.33
	BONDS/OBBLIGAZIONI		132 132 337.42	57.92
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		2 083 940.00	0.91
2 000 000	TOYOTA FINANCE AUSTR 2.56 19-23 28/09S	USD	2 083 940.00	0.91
	BELGIUM/BELGIO		2 152 084.58	0.94
2 000 000	BARRY CALLEBAUT SERV 5.50 13-23 15/06S	USD	2 152 084.58	0.94
	BERMUDA/BERMUDE		2 225 567.74	0.98
2 187 000	CHINA RESOURCES REGS 4.50 12-22 05/04S	USD	2 225 567.74	0.98
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		15 666 758.00	6.87
3 060 000	BOSCI BVI LIMITED 1.25 20-23 10/09S	USD	3 057 781.50	1.34
2 500 000	CHANG DEVELOPME 3.9000 19-22 12/09S	USD	2 520 675.00	1.10
5 000 000	CHINA GREAT WALL III 2.625 16-21 27/10S	USD	5 002 825.00	2.20
1 300 000	CITIC SECURITIES FIN 3.25 17-22 20/04	USD	1 314 989.00	0.58
2 000 000	INVENTIVE GLOBAL INV 1.5 20-23 15/07S	USD	2 014 730.00	0.88
1 750 000	SHUIFA INT HLD 4.1500 19-22 17/09S	USD	1 755 757.50	0.77
	CANADA/CANADA		3 955 526.15	1.73
5 000 000	PEMBINA PIPELIN 3.4300 16-21 10/11S	CAD	3 955 526.15	1.73
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		8 693 504.90	3.81
2 000 000	CHINA OVERSEAS FIN 4.25 18-23 26/04S	USD	2 089 760.00	0.92
1 365 000	DIB SUKUK LTD 3.625 18-23 06/02S	USD	1 413 129.90	0.62
2 000 000	QIB SUKUK LTD 3.9820 19-24 26/03S	USD	2 142 090.00	0.94
3 000 000	QIB SUKUK LTD 3.251 17-22 23/05S	USD	3 048 525.00	1.33
	FRANCE/FRANCIA		1 168 947.47	0.51
1 116 000	BPCE 3.08 19-24 08/02S	USD	1 168 947.47	0.51
	GERMANY/GERMANIA		1 071 688.38	0.47
1 000 000	DEUT PFANDBRIEF 0.30 16-21 02/11A	CHF	1 071 688.38	0.47
	GREECE/GRECIA		5 286 275.00	2.32
5 000 000	BLACK SEA TRADE 3.5000 19-24 25/06S	USD	5 286 275.00	2.32
	HONG KONG/HONG-KONG		18 501 712.50	8.11
3 000 000	BANK OF CHINA LTD 0.75 21-24 04/02S	USD	2 985 570.00	1.31
4 500 000	HBIS GROUP HK C 3.7500 19-22 18/12S	USD	4 525 132.50	1.98
2 000 000	HUARONG LEASING 1.9 21-22 12/01S	USD	1 963 200.00	0.86
3 000 000	ICBCIL FINANCE CO LT 3.375 17-22 05/0	USD	3 034 065.00	1.33
3 000 000	SHANDONG HI-SPEED GR 2.437 20-23 19/11S	USD	2 992 440.00	1.31
3 000 000	VANKE REAL ESTATE 2.95 16-21 14/10S	USD	3 001 305.00	1.32
	IRELAND/IRLANDA		2 321 585.46	1.02
2 000 000	GRENKE FINANCE 1.125 17-22 02/02A	EUR	2 321 585.46	1.02
	JAPAN/GIAPPONE		335 523.59	0.15
311 000	TAKEDA PHARMA 4.4 18-23 26/11S	USD	335 523.59	0.15
	PERU/PERÚ		8 861 099.32	3.88
1 800 000	BANCO BBVA PERU 5.00 12-22 26/08S	USD	1 864 323.00	0.82
778 000	BANCO BBVA PERU 5.00 12-22 26/08S	USD	805 961.32	0.35
3 000 000	BCO CREDITO DEL PERU 4.25 13-23 01/04S	USD	3 133 020.00	1.37
3 000 000	BCO INTERN.DEL PERU 3.375 18-23 18/01S	USD	3 057 795.00	1.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	PHILIPPINES/FILIPPINE		1 545 547.49	0.68
1 500 000	UNION BK PHILIPPINES 3.369 17-22 29/11S	USD	1 545 547.49	0.68
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		11 409 239.48	5.00
981 000	EXP-IMP BK OF KOREA 3.09 18-23 08/11S	USD	1 035 519.48	0.45
5 000 000	KEB HANA BANK 4.625 13-23 24/10S	USD	5 365 400.00	2.35
2 000 000	KOREAN AIR LINES CO 2.00 19-22 04/09S	USD	2 020 650.00	0.89
3 000 000	SK HYNIX INC 1 21-24 19/01S	USD	2 987 670.00	1.31
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		5 934 704.99	2.60
3 660 000	EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	USD	3 913 454.99	1.71
2 000 000	SYNGENTA FINANCE NV 3.125 12-22 28/03A	USD	2 021 250.00	0.89
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		13 959 682.41	6.12
1 000 000	EMIRATES NBD BANK 0.00 19-21 03/12U	USD	999 377.58	0.44
5 000 000	EMIRATES NBD BANK 0.00 20-23 23/01U	USD	4 953 434.15	2.17
2 000 000	EMIRATES NBD BANK 0.00 19-22 03/11U	USD	1 961 932.24	0.86
2 000 000	MASHREQBANK PSC 0.00 19-22 22/11U	USD	1 979 060.58	0.87
3 000 000	MASHREQBANK PSC 1.71 19-22 15/08A	GBP	4 065 877.86	1.78
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		3 467 358.00	1.52
2 000 000	DB LONDON 2.75 16-22 13/07A	USD	2 030 460.00	0.89
400 000	ICBC HK 2.25 19-22 16/09S	USD	405 858.00	0.18
1 000 000	NATWEST MARKETS PLC 2.375 20-23 21/05S	USD	1 031 040.00	0.45
	UNITED STATES/STATI UNITI		23 491 591.96	10.30
1 000 000	DEUTSCHE BANK AG NY 4.25 18-21 14/10S	USD	1 000 825.50	0.44
2 000 000	DEUTSCHE BANK AG NY 5.00 19-22 14/02S	USD	2 032 811.00	0.89
2 295 000	EASTMAN CHEMICA 7.2500 94-24 15/01S	USD	2 613 908.61	1.15
998 000	HARLEY-DAVIDSON FIN 2.55 17-22 09/06S	USD	1 010 110.73	0.44
1 685 000	HYUNDAI CAPITAL AMER 0.875 21-24 15/06S	USD	1 676 170.60	0.73
5 481 000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	5 656 912.69	2.48
2 000 000	SOUTHERN CALIFORNIA 0.975 21-24 10/08S	USD	2 004 720.00	0.88
5 000 000	STATION PL SECURITIZ 0.9 21-22 18/05S	USD	4 997 500.00	2.19
2 500 000	UNITED STATES 0.25 21-23 30/09S	USD	2 498 632.83	1.10
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		57 070 843.45	25.01
	BERMUDA/BERMUDE		3 000 255.00	1.31
3 000 000	CBQ FINANCE LTD FL.R 19-24 21/02Q	USD	3 000 255.00	1.31
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		1 119 336.00	0.49
1 200 000	HUARONG FIN 2017 FL.R 17-22 07/11Q	USD	1 119 336.00	0.49
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		3 511 847.50	1.54
3 500 000	QNB FINANCE LTD FL.R 19-22 02/05Q	USD	3 511 847.50	1.54
	EGYPT/EGITTO		3 004 920.00	1.32
3 000 000	AFRICAN EXP-IMP BANK FL.R 18-22 01/08Q	USD	3 004 920.00	1.32
	FRANCE/FRANCIA		3 021 150.00	1.32
3 000 000	BPCE FL.R 17-22 22/05Q	USD	3 021 150.00	1.32
	HONG KONG/HONG-KONG		2 003 160.00	0.88
2 000 000	BK OF COMMUNICA FL.R 19-22 21/03Q	USD	2 003 160.00	0.88
	ITALY/ITALIA		5 550 930.00	2.43
5 500 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-22 15/01Q	USD	5 550 930.00	2.43
	JAPAN/GIAPPONE		2 007 130.00	0.88
2 000 000	MIZUHO FINANCIAL GRP FL.R 17-22 28/02Q	USD	2 007 130.00	0.88

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		3 208 800.00	1.41
3 200 000	LOTTE PROPERTY DEVEL FL.R 19-22 06/08Q	USD	3 208 800.00	1.41
	SPAIN/SPAGNA		5 666 122.79	2.48
5 600 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 18-24 17/05Q	USD	5 666 122.79	2.48
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		3 008 055.00	1.32
3 000 000	FIRST ABU DHABI BANK FL.R 19-22 16/04Q	USD	3 008 055.00	1.32
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		10 345 842.95	4.53
2 000 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-23 10/01Q	USD	2 006 950.00	0.88
2 000 000	HSBC BANK PLC FL.R 18-24 28/09A	USD	1 960 250.00	0.86
5 235 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 17-23 15/05Q	USD	5 274 105.45	2.31
1 100 000	STANDARD CHARTERED FL.R 18-23 20/01Q	USD	1 104 537.50	0.48
	UNITED STATES/STATI UNITI		11 623 294.21	5.10
2 000 000	CITIGROUP GLB MKTS FL.R 20-22 30/03Q	USD	2 015 200.00	0.88
490 000	CITIGROUP INC. FL.R 12-22 19/12Q	USD	499 420.79	0.22
3 000 000	CYPRUS INVESTME FL.R 20-23 03/02Q	USD	3 025 998.92	1.33
2 000 000	GENERAL ELECTRIC CO FL.R 13-23 15/03Q	USD	2 023 018.00	0.89
1 900 000	GENERAL ELECTRIC CO FL.R 08-23 20/03Q	USD	1 901 396.50	0.83
2 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-24 31/05A	USD	2 158 260.00	0.95
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Mortgage and asset backed securities		3 199 862.20	1.40
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		1 200 381.60	0.53
1 200 000	GOLDENTREE LOAN MGT FL.R 21-33 20/01Q	USD	1 200 381.60	0.53
	UNITED STATES/STATI UNITI		1 999 480.60	0.87
2 000 000	GOLDENTREE LOAN MGT FL.R 21-34 20/04Q	USD	1 999 480.60	0.87
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		11 457 876.04	5.02
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Mortgage and asset backed securities		11 457 876.04	5.02
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		9 124 135.55	4.00
4 000 000	CAYUGA PARK CLO LTD FL.R 21-34 17/07Q	USD	3 999 166.00	1.76
3 500 000	MP CLO VIII LTD FL.R 21-34 28/04Q	USD	3 499 969.55	1.53
1 625 000	PEACE PARK CLO FL.R 21-34 20/10Q	USD	1 625 000.00	0.71
	UNITED STATES/STATI UNITI		2 333 740.49	1.02
2 333 333	RR 6 LTD FL.R 21-36 15/04Q	USD	2 333 740.49	1.02
	Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario		20 588 445.57	9.02
	BONDS/OBBLIGAZIONI		14 872 305.79	6.51
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		543 902.26	0.24
209 379	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 240222	USD	209 161.34	0.09
314 069	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 090222	USD	313 804.06	0.14
20 938	WESTERN AUSTRALIAN ZCP 181021	USD	20 936.86	0.01
	BELGIUM/BELGIO		900 251.46	0.39
418 758	ENI FINANCE INTL ZCP 191021	USD	418 728.32	0.18
314 069	ENI FINANCE INTL ZCP 251021	USD	314 038.09	0.14
167 503	ENI FINANCE INTL ZCP 271021	USD	167 485.05	0.07
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		1 570 059.55	0.69
732 827	CHESHAM FINANCE ZCP 191021	USD	732 757.17	0.32
837 516	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	USD	837 302.38	0.37

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	CHILE/CILE		65 559.51	0.03
65 389	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	65 559.51	0.03
	FINLAND/FINLANDIA		209 377.10	0.09
209 379	MUNICIPALITY FINANCE ZCP 041021	USD	209 377.10	0.09
	FRANCE/FRANCIA		4 017 233.42	1.75
628 137	ACOSS ZCP 130122	USD	627 917.47	0.27
460 634	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	534 104.03	0.23
209 379	CEB ZCP 121021	USD	209 368.62	0.09
314 069	HALPADES SA D HLM ZCP 101121	EUR	364 193.14	0.16
314 069	LA BANQUE POSTALE ZCP 071021	USD	314 061.59	0.14
314 069	LA BANQUE POSTALE ZCP 261021	USD	314 032.34	0.14
209 379	MANAGED & ENHANCED ZCP 011221	USD	209 325.00	0.09
209 379	MANAGED & ENHANCED ZCP 071021	USD	209 377.16	0.09
209 379	METROPOLE DE LYON ZCP 121021	USD	209 369.31	0.09
418 758	METROPOLE DE LYON ZCP 211021	USD	418 731.28	0.18
209 379	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	242 685.23	0.11
314 069	VALLOIRE HABITAT ZCP 181021	EUR	364 068.25	0.16
	GERMANY/GERMANIA		83 741.65	0.04
83 752	ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 081121	USD	83 741.65	0.04
	GREECE/GRECIA		837 427.94	0.37
837 516	BLACK SEA TRADE ZCP 201021	USD	837 427.94	0.37
	IRELAND/IRLANDA		1 778 952.45	0.78
314 069	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231121	USD	313 936.80	0.14
628 137	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 291221	USD	627 713.55	0.27
523 448	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	USD	523 429.73	0.22
104 690	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 070122	USD	104 598.45	0.05
104 690	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071021	USD	104 683.44	0.05
104 690	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 180122	USD	104 590.48	0.05
	JAPAN/GIAPPONE		418 758.15	0.18
314 069	CENTRAL NIPPON 0.3500 21-22 20/04A	USD	314 068.61	0.13
104 690	CENTRAL NIPPON EXPRES 0.40 21-22 25/02U	USD	104 689.54	0.05
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		757 338.51	0.33
251 255	CORELUX SA ZCP 091121	GBP	338 709.35	0.14
314 069	CORELUX SA ZCP 231121	USD	313 965.03	0.14
104 690	ICBC LTD LUX ZCP 151121	USD	104 664.13	0.05
	PANAMA/PANAMA		105 809.17	0.05
104 690	CORPORACION ANDINA 3.25 19-22 11/02S	USD	105 809.17	0.05
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		208 900.23	0.09
209 379	IND. AND COM. BK OF ZCP 250322	USD	208 900.23	0.09
	SPAIN/SPAGNA		837 365.53	0.37
209 379	INSTITUTO CREDITO ZCP 030122	USD	209 253.41	0.09
628 137	INSTITUTO CREDITO ZCP 081021	USD	628 112.12	0.28
	SWITZERLAND/SVIZZERA		224 803.54	0.10
209 379	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	224 803.54	0.10
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		1 150 984.07	0.50
523 448	LAND SECURITIES PLC ZCP 131021	USD	523 409.89	0.22
314 069	LAND SECURITIES PLC ZCP 181121	USD	313 970.35	0.14
314 069	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 130122	USD	313 603.83	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	UNITED STATES/STATI UNITI		1 161 841.25	0.51
115 158	DAIMLER FINANCE NA 3.75 18-21 05/11S	USD	115 542.19	0.05
209 379	HSBC USA INC ZCP 020522	USD	209 024.35	0.09
104 690	HSBC USA INC ZCP 120522	USD	104 507.15	0.05
209 379	VW CREDIT INC ZCP 151021	USD	209 365.99	0.09
104 690	VW CREDIT INC ZCP 191021	USD	104 681.80	0.05
418 758	VW CREDIT INC ZCP 221021	USD	418 719.77	0.18
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		5 716 139.78	2.51
	FRANCE/FRANCIA		4 749 818.08	2.09
4 100 000	NATIXIS EMTN FL.R 06-21 15/12Q	EUR	4 749 818.08	2.09
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		523 447.69	0.23
523 448	SINGLE PLATFORM INVEST FL.R 21-22 27/01Q	USD	523 447.69	0.23
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		209 378.27	0.09
209 379	INDUST BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	209 378.27	0.09
	UNITED STATES/STATI UNITI		233 495.74	0.10
24 079	DAIMLER FINANCE NA FL.R 18-21 05/11Q	USD	24 093.92	0.01
209 379	NATIXIS FL.R 21-22 07/07M	USD	209 401.82	0.09

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somma</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			%	USD	
Term Deposits/Depositi a termine				2 564 893.70	1.12
CACEIS Bank Luxembourg S.A.	01/10/2021	USD	0.030	764 233.63	0.33
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	30/09/2022	USD	0.100	837 516.31	0.36
KBC Bank	30/09/2022	USD	0.120	837 516.31	0.37
BNP Paribas (Suisse) SA	30/09/2022	USD	0.120	125 627.45	0.06

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
						614 041.96	0.27
USD	247 724.76	UBS	08/10/2021	EUR	209 379.08	5 044.85	0.00
USD	4 019 236.84	Goldman Sachs	12/10/2021	CAD	5 071 889.04	15 852.26	0.01
USD	377 641.69	Nomura	18/10/2021	EUR	314 068.61	13 519.79	0.01
USD	1 098 692.97	Goldman Sachs	02/11/2021	CHF	1 003 000.00	22 694.54	0.01
USD	547 369.82	Nomura	03/11/2021	EUR	460 633.97	13 468.82	0.01
USD	347 282.75	UBS	09/11/2021	GBP	251 254.89	8 496.58	0.00
USD	369 667.55	UBS	10/11/2021	EUR	314 068.61	5 410.61	0.00
USD	4 955 211.62	Goldman Sachs	15/12/2021	EUR	4 100 000.00	196 210.71	0.09
USD	2 464 110.65	Goldman Sachs	02/02/2022	EUR	2 022 500.00	113 472.96	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
USD	227 925.61	UBS	16/03/2022	CHF	209 379.08	2 671.25	0.00
USD	4 325 836.54	Goldman Sachs	15/08/2022	GBP	3 051 159.45	217 199.59	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Ultra Low Duration (EUR)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 552 266 353.32)	(2)	552 275 820.91
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		19 563 317.01
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		1 000 000.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		99 696.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		2 727 930.13
		575 666 764.05
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		344 099.65
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		981 592.29
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	40 929.33
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	44 833.16
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	793 005.77
		2 204 460.20
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		573 462 303.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		553 717 121.95
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	4 391 680.04
Bank interest/Interessi bancari		361.86
		4 392 041.90
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	461 532.29
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	7 066.25
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		72 430.81
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	478 089.34
		1 019 118.69
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		3 372 923.21
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(1 714 792.95)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	336 211.58
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(409 888.11)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		1 584 453.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	659 689.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(855 141.16)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		1 389 001.62
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(184 647.36)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	18 540 827.64
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		573 462 303.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	890 900.7190	727 530.3340	(721 006.2350)	897 424.8180
N - EUR - Capitalisation	16 809 925.8860	19 491 243.3860	(18 380 919.7290)	17 920 249.5430
N - EUR - Distribution	2 524 431.0480	3 292 640.7310	(2 499 748.1530)	3 317 323.6260
I - EUR - Capitalisation	15 364 207.4020	7 719 651.5520	(11 124 079.0020)	11 959 779.9520
I - EUR - Distribution	0.0000	2 999 490.0870	(2 999 490.0870)	0.0000
I X1 - EUR - Distribution	0.0000	2 999 490.0870	(20 000.0000)	2 979 490.0870
I X9 - EUR - Capitalisation	2 545 103.0000	1 630 794.0000	(3 196 816.0000)	979 081.0000
S - EUR - Capitalisation	6 588 165.2620	1 498 003.0080	(2 810 107.0000)	5 276 061.2700
M - EUR - Capitalisation	6 305 577.8340	7 657 366.3740	(5 885 601.3800)	8 077 342.8280
M - EUR - Distribution	503 497.2430	1 086 230.7480	(784 338.1980)	805 389.7930
M X1 - EUR - Capitalisation	3 898 614.3320	4 183 342.4520	(2 993 089.1280)	5 088 867.6560
M X1 - EUR - Distribution	58 366.0000	0.0000	0.0000	58 366.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 916 743.62	8 844 818.63	2 733 881.51
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9359	9.9280	9.9488
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	179 123 468.15	167 638 707.28	76 061 795.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9956	9.9726	9.9785
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	32 992 528.55	25 175 069.52	7 050 466.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9455	9.9726	9.9785
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	119 741 335.65	153 411 303.57	88 404 304.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0120	9.9850	9.9869
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	998 686.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	9.9869

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 837 974.38	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0145	0.0000	0.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 812 919.30	25 426 939.24	8 981 318.32
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0226	9.9905	9.9874
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	53 062 585.03	66 013 846.68	48 199 611.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0572	10.0201	10.0120
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	80 526 195.18	62 755 844.47	45 462 928.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9694	9.9524	9.9643
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 980 917.50	5 011 025.45	3 580 610.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9094	9.9524	9.9643
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	50 884 505.07	38 858 300.75	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9992	9.9672	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	583 131.42	581 266.36	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9909	9.9590	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			552 275 820.91	96.31
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			268 244 395.59	46.78
BONDS/OBBLIGAZIONI			193 241 272.27	33.70
	ANDORRA/ANDORRA		8 056 013.36	1.40
8 000 000	ANDORRA 0.6000 20-21 14/10A	EUR	8 056 013.36	1.40
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		1 011 500.00	0.18
1 000 000	TOYOTA FIN AUSTRALIA 1.584 20-22 21/04A	EUR	1 011 500.00	0.18
	AUSTRIA/AUSTRIA		2 531 362.10	0.44
2 310 000	SPK-VERSICH VIENNA 4.75 06-XX 30/06A	EUR	2 531 362.10	0.44
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		33 097 320.36	5.78
7 500 000	CHINA GREAT WALL III 2.625 16-21 27/10S	USD	6 475 031.28	1.13
12 400 000	CHINA GREAT WALL III 3.125 17-22 31/08	USD	10 834 526.08	1.89
15 700 000	RAIL TR INTL INV CO 1.625 18-22 22/06S	EUR	15 787 763.00	2.76
	CANADA/CANADA		5 009 999.25	0.87
7 270 000	CANADIAN PAC RAILWAY 5.10 11-22 14/01S	CAD	5 009 999.25	0.87
	CHINA/CINA		2 851 539.00	0.50
2 850 000	DONGFENG MOTOR 1.1500 18-21 23/10A	EUR	2 851 539.00	0.50
	GERMANY/GERMANIA		21 188 186.32	3.69
6 000 000 000	DEUTSCHE BANK AG 0.00 96-21 15/10U	ITL	3 100 151.32	0.54
15 000 000	HAMBURG COMMERCIAL 0.35 20-24 08/01A	EUR	15 054 675.00	2.62
3 000 000	SANTANDER CONS BK 0.75 17-22 17/10A	EUR	3 033 360.00	0.53
	ICELAND/ISLANDA		5 075 400.00	0.89
5 000 000	ARION BANK 1.00 18-23 20/03A	EUR	5 075 400.00	0.89
	IRELAND/IRLANDA		8 295 239.14	1.45
4 501 000	FCA BANK SPA 1.0000 18-22 21/02A	EUR	4 520 196.77	0.79
3 000 000	GRENKE FINANCE 1.5 18-23 05/10A	EUR	2 999 310.00	0.52
775 000	GRENKE FINANCE 0.875 17-22 07/10A	EUR	775 732.37	0.14
	ITALY/ITALIA		9 414 895.00	1.64
4 000 000	INTESA SANPAOLO 3.50 14-22 17/01A	EUR	4 045 920.00	0.71
5 000 000	UNICREDIT SPA 6.95 12-22 31/10A	EUR	5 368 975.00	0.93
	JAPAN/GIAPPONE		8 027 160.00	1.40
8 000 000	MERCEDES-BENZ FINE 0.00 19-22 21/08U	EUR	8 027 160.00	1.40
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		16 780 298.07	2.93
3 000 000	ARCELORMITTAL SA 0.95 17-23 17/01A	EUR	3 032 700.00	0.53
6 115 000	BANK OF CHINA (LUX) 0.125 20-23 16/01A	EUR	6 132 764.07	1.07
4 400 000	CHINA CONSTRUCTION B 0 21-24 28/06A	EUR	4 394 434.00	0.77
3 200 000	UNICREDIT LEASING COR 0.502 19-22 18/10A	EUR	3 220 400.00	0.56
	PERU/PERÚ		5 457 613.47	0.95
1 700 000	BANCO BBVA PERU 5.00 12-22 26/08S	USD	1 519 262.69	0.26
4 406 000	BANCO BBVA PERU 5.00 12-22 26/08S	USD	3 938 350.78	0.69
	SPAIN/SPAGNA		2 585 437.50	0.45
2 500 000	BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	2 585 437.50	0.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	SWEDEN/SVEZIA		5 044 775.00	0.88
5 000 000	VOLVO TREASURY AB 1.14 20-22 05/05A	EUR	5 044 775.00	0.88
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		6 735 665.00	1.17
500 000	PACCAR FINANCIAL EU 0.1250 19-22 07/03A	EUR	501 310.00	0.09
5 000 000	VIVAT NV 2.375 17-24 17/05A	EUR	5 224 900.00	0.90
1 000 000	WINTERSHALL DEA FIN 0.452 19-23 25/09A	EUR	1 009 455.00	0.18
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		4 677 656.91	0.82
4 000 000	MASHREQBANK PSC 1.71 19-22 15/08A	GBP	4 677 656.91	0.82
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		16 826 444.00	2.93
9 700 000	HITACHI CAPITAL 0.1250 19-22 29/11A	EUR	9 735 405.00	1.70
4 600 000	NATWEST MARKETS PLC 6.00 08-23 23/04A	EUR	5 058 559.00	0.88
2 000 000	UBS AG LONDON BRANCH 0.75 20-23 21/04A	EUR	2 032 480.00	0.35
	UNITED STATES/STATI UNITI		30 574 767.79	5.33
2 858 000	AMERICAN HONDA 0.35 19-22 26/02A	EUR	2 878 206.06	0.50
10 000 000	CITIGROUP GLB MKTS 0.24 21-23 20/06Q	EUR	10 000 000.00	1.74
5 000 000	DEUTSCHE BANK AG NY 4.25 18-21 14/10S	USD	4 317 811.39	0.75
5 000 000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0.875 15-22 20/01A	EUR	5 020 700.00	0.88
3 900 000	MORGAN STANLEY 3.24 12-22 14/12A	EUR	4 045 957.50	0.71
5 000 000	STATION PL SECURITIZ 0.9 21-22 18/05S	USD	4 312 092.84	0.75
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		50 410 965.04	8.79
	CHINA/CINA		3 800 475.00	0.66
3 800 000	AGRICULTURAL DEV BK FL.R 18-21 26/11Q	EUR	3 800 475.00	0.66
	FRANCE/FRANCIA		5 522 170.00	0.96
4 500 000	BPCE FL.R 17-22 29/11Q	EUR	4 520 610.00	0.79
1 000 000	CACIB FL.R 07-22 07/11Q	EUR	1 001 560.00	0.17
	IRELAND/IRLANDA		497 500.00	0.09
500 000	IBERDROLA FIN FL.R 11-21 07/10A	EUR	497 500.00	0.09
	ITALY/ITALIA		7 016 440.00	1.22
3 000 000	INTESA SANPAOLO FL.R 19-22 14/10Q	EUR	3 016 740.00	0.53
4 000 000	INTESA SANPAOLO FL.R 10-21 10/11A	EUR	3 999 700.00	0.69
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		5 703 534.00	0.99
5 508 000	BNP PARIBAS FORTIS FDG FL.R 14-23 12/12A	EUR	5 703 534.00	0.99
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		8 812 436.04	1.54
1 000 000	ENEL FINANCE INTL FL.R 13-23 18/02A	EUR	1 022 850.00	0.18
3 800 000	HEIMSTADEN BOST FL.R -23 12/01Q	EUR	3 804 085.00	0.67
1 000 000	LEASEPLAN CORPORATION FL.R 18-22 11/01Q	EUR	1 001 612.18	0.17
3 000 000	RABOBANK FL.R 06-21 20/10A	EUR	2 983 888.86	0.52
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		17 047 770.00	2.98
6 000 000	CREDIT AGRICOLE LDN FL.R 18-23 06/03Q	EUR	6 043 890.00	1.06
5 000 000	CREDIT SUISSE AG LDN FL.R 20-22 18/05Q	EUR	5 028 150.00	0.88
6 000 000	NATWEST MARKETS PLC FL.R 07-22 14/06A	EUR	5 975 730.00	1.04
	UNITED STATES/STATI UNITI		2 010 640.00	0.35
2 000 000	DAIMLER CANADA FINAN FL.R 20-22 11/09Q	EUR	2 010 640.00	0.35
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Mortgage and asset backed securities		24 592 158.28	4.29
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		1 339 938.13	0.23
1 340 476	CHMT 2007-1E AB -DY- FL.R 07-38 07/04Q	EUR	1 339 938.13	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	FRANCE/FRANCIA		858 485.83	0.15
857 337	YOUNI 2019-1 D FL.R 19-32 25/04M	EUR	858 485.83	0.15
	IRELAND/IRLANDA		14 992 460.35	2.61
1 500 000	ARBR 9X X FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1 499 957.85	0.26
218 750	AVOCA CLO FL.R 19-32 15/10Q	EUR	218 745.98	0.04
1 250 000	AVOCA CLO XIII DAC FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1 250 004.38	0.22
1 600 000	AVOCA CLO XXIII DAC FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1 599 856.32	0.28
1 500 000	BNPP AM EURO CLO 202 FL.R 21-33 29/06S	EUR	1 499 869.50	0.26
1 837 500	CORDA 18X X FL.R 20-34 29/04Q	EUR	1 837 606.76	0.32
2 450 000	DARTRY PARK CLO FL.R 21-34 28/01Q	EUR	2 449 503.88	0.42
750 000	HAYFIN EMERALD CLO FL.R 19-32 15/10Q	EUR	749 995.95	0.13
800 000	SOUND POINT EURO CLO FL.R 20-35 15/01Q	EUR	800 134.80	0.14
1 900 000	SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/04S	EUR	1 900 000.76	0.33
1 187 500	ST PAUL'S CLO FL.R 20-33 15/04Q	EUR	1 186 784.17	0.21
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		1 074 753.60	0.19
575 000	GOLDENTREE LOAN MGT FL.R 19-32 20/01Q	EUR	575 001.50	0.10
500 000	HARVEST CLO XVII DAC FL.R 19-32 11/05Q	EUR	499 752.10	0.09
	SPAIN/SPAGNA		804 528.04	0.14
416 248	BCJAF 11 A2 FL.R 07-50 27/04Q	EUR	416 358.18	0.07
145 296	MADRID RMBS FTA FL.R 06-49 23/08Q	EUR	145 374.70	0.03
242 905	TDA 20-MIXTO FL.R 04-36 26/04Q	EUR	242 795.16	0.04
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		4 731 663.63	0.83
1 000 000	ARES EUROPEAN CLO VIII FL.R 20-33 20/01Q	EUR	999 767.70	0.17
337 500	BNPP AM EURO CLO FL.R 19-32 22/07Q	EUR	337 407.49	0.06
645 597	E-MAC DE 2005-I B.V. FL.R 05-52 25/05Q	EUR	644 735.44	0.11
1 000 000	JUBILEE CLO 2018-XXI FL.R 21-35 15/04Q	EUR	1 000 019.70	0.17
1 750 000	SCULPTOR EUROPEAN CL FL.R 19-34 04/09Q	EUR	1 749 733.30	0.32
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		790 328.70	0.14
790 993	ESAIL 2006-4X A3A FL.R 06-44 10/12Q	EUR	790 328.70	0.14
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		19 253 273.59	3.36
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Mortgage and asset backed securities		19 253 273.59	3.36
	IRELAND/IRLANDA		19 253 273.59	3.36
1 750 000	ADAGIO V CLO DAC FL.R 21-34 15/04S	EUR	1 749 543.07	0.31
1 000 000	ARBOUR CLO LTD FL.R 21-34 15/04Q	EUR	999 988.00	0.17
1 166 667	CARLYLE GLOBAL MARKET FL.R 21-34 15/01Q	EUR	1 166 458.77	0.20
1 500 000	CARYSFORT PARK CLO D FL.R 21-34 07/04S	EUR	1 499 011.50	0.26
3 000 000	CGMSE FL.R 21-34 15/04Q	EUR	2 999 222.10	0.52
675 000	CVC CORDATUS LOAN IV FL.R 21-34 22/02Q	EUR	674 956.06	0.12
2 500 000	ELM PARK CLO DAC FL.R 21-34 15/04Q	EUR	2 499 955.25	0.44
2 000 000	GLME FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1 999 629.20	0.35
1 000 000	HENLEY CLO I DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1 000 068.80	0.17
2 565 000	MADISON PARK EU FD XVI FL.R 21-34 25/05Q	EUR	2 564 501.11	0.45
2 100 000	OCP EURO CLO 2019-3 FL.R 21-33 20/04Q	EUR	2 099 939.73	0.37
	Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario		264 778 151.73	46.17
	BONDS/OBBLIGAZIONI		223 289 157.39	38.94
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		13 210 811.35	2.30
7 103 111	ADCB FINANCE CAYMAN 0.038 19-22 10/10A	EUR	7 115 525.81	1.23
1 718 518	CHESHAM FINANCE ZCP 011021	EUR	1 718 542.60	0.30
2 795 741	HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	EUR	2 799 404.28	0.49

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
1 536 355	HUTCHISON WHAMPOA 3.625 12-22 06/06A	EUR	1 577 338.66	0.28
	CHINA/CINA		14 651 661.80	2.55
289 055	EXP-IMP BK OF CHINA 0.30 19-22 06/03A	EUR	289 825.70	0.05
14 333 392	ICBC 0.25 19-22 25/04A	EUR	14 361 836.10	2.50
	DENMARK/DANIMARCA		68 899.67	0.01
68 741	NYKREDIT REALKREDIT 0.5 18-22 19/01A	EUR	68 899.67	0.01
	FRANCE/FRANCIA		30 100 519.54	5.25
343 704	ALLIADE HABITAT ZCP 231221	EUR	344 093.10	0.06
1 374 814	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 121021	EUR	1 375 034.52	0.24
343 704	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 240122	EUR	344 203.12	0.06
360 889	AXEREAL F. ZCP 151021	EUR	360 964.71	0.06
1 718 518	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 131221	EUR	1 720 217.54	0.30
1 202 962	BATIGERE SAREL SA ZCP 061021	EUR	1 203 063.71	0.21
687 407	CDC HABITAT ZCP 121021	EUR	687 534.31	0.12
515 555	COFACE ZCP 181021	EUR	515 690.71	0.09
687 407	DEPARTEMENT ESSONNE ZCP 241221	EUR	688 268.49	0.12
687 407	ERILIA SA ZCP 281021	EUR	687 653.32	0.12
240 592	GRENOBLE ALPES METR ZCP 191021	EUR	240 659.18	0.04
343 704	HALPADES SA D HLM ZCP 151021	EUR	343 775.23	0.06
343 704	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	343 787.83	0.06
343 704	HC LYON ZCP 201021	EUR	343 802.88	0.06
1 237 333	IN LI SA ZCP 111021	EUR	1 237 510.82	0.22
171 852	LMA ZCP 131021	EUR	171 886.58	0.03
343 704	LMA ZCP 141221	EUR	344 105.10	0.06
343 704	LMA ZCP 141221	EUR	344 099.65	0.06
343 704	LOIRET ZCP 201021	EUR	343 806.71	0.06
343 704	LVMH 0.375 17-22 26/05A	EUR	345 071.05	0.06
171 852	REGION PAYS LOIRE ZCP 131021	EUR	171 885.61	0.03
171 852	UNION FINANCE GRAIN ZCP 291021	EUR	171 914.12	0.03
171 852	UNION FINANCES GRAIN ZCP 051121	EUR	171 930.88	0.03
618 666	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	618 731.03	0.11
171 852	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	171 870.37	0.03
171 852	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	171 869.73	0.03
137 481	UNION FINANCES GRAIN ZCP 101221	EUR	137 603.57	0.02
103 111	UNION FINANCES GRAIN ZCP 111021	EUR	103 125.88	0.02
171 852	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141021	EUR	171 883.20	0.03
206 222	UNION FINANCES GRAIN ZCP 201021	EUR	206 276.00	0.04
274 963	VIOLOGIA SA D HLM ZCP 151221	EUR	275 218.75	0.05
412 444	VIOLOGIA SA D HLM ZCP 201221	EUR	412 853.29	0.07
15 343 704	VIOLOGIA SA D HLM 0.15 20-23 27/10A	EUR	15 330 128.55	2.67
	GERMANY/GERMANIA		26 193 435.24	4.57
7 764 326	DVB BANK 1.00 17-22 25/04A	EUR	7 822 902.53	1.37
5 343 704	KION GROUP AG ZCP 171021	EUR	5 345 272.21	0.93
704 592	KION GROUP AG ZCP 281021	EUR	704 740.27	0.12
343 704	UNICREDIT BANK AG 0.05 20-22 13/06A	EUR	343 459.48	0.06
1 031 111	UNIPER SE ZCP 041021	EUR	1 031 134.71	0.18
5 343 704	UNIPER SE ZCP 111021	EUR	5 345 519.47	0.94
5 000 000	UNIPER SE ZCP 121121	EUR	5 003 722.65	0.87
343 704	UNIPER SE ZCP 251121	EUR	343 805.18	0.06
251 935	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 19-22 01/04A	EUR	252 878.74	0.04
	ICELAND/ISLANDA		7 004 130.30	1.22
3 759 585	ARION BANK 1.625 16-21 01/12A	EUR	3 770 693.46	0.66
297 029	ISLANDSBANKI 1.125 19-22 12/04A	EUR	298 901.38	0.05
2 915 386	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	2 934 535.46	0.51

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	INDONESIA/INDONESIA		12 710 693.51	2.22
12 185 600	INDONESIA 2.625 16-23 14/06A	EUR	12 710 693.51	2.22
	IRELAND/IRLANDA		5 329 906.84	0.93
1 031 111	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091121	EUR	1 031 580.87	0.18
1 374 814	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221121	EUR	1 375 705.44	0.24
343 704	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 251021	EUR	343 813.43	0.06
515 555	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	EUR	515 597.44	0.09
1 718 518	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 101121	EUR	1 719 438.72	0.30
343 704	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 151021	EUR	343 770.94	0.06
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		13 823 733.49	2.41
687 407	BANK OF CHINA LTD ZCP 171221	EUR	688 197.73	0.12
687 407	ICBC LTD LUX ZCP 020222	EUR	688 483.65	0.12
1 718 518	SINGLE PLATFORM INVEST 0.00 21-21 15/12U	EUR	1 719 500.41	0.30
10 687 407	VERSITO INTERNATIONAL 0.5 21-23 30/03Q	EUR	10 727 551.70	1.87
	MEXICO/MESSICO		499 454.48	0.09
481 185	AMERICA MOVIL 4.75 10-22 28/06A	EUR	499 454.48	0.09
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		524 645.11	0.09
521 570	BNZ INT FUNDING 0.625 19-22 23/04A	EUR	524 645.11	0.09
	PANAMA/PANAMA		5 372 438.60	0.94
5 343 704	BANCO LATINOAMERICAN 0.23 21-23 25/01A	EUR	5 372 438.60	0.94
	PORTUGAL/PORTOGALLO		859 507.20	0.15
859 259	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 201021	EUR	859 507.20	0.15
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		5 175 388.21	0.90
5 171 852	KOREA DEV BANK 0.16 16-21 01/12A	EUR	5 175 388.21	0.90
	SWEDEN/SVEZIA		20 236 942.01	3.53
343 704	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 060122	EUR	343 815.86	0.06
5 515 555	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 121021	EUR	5 514 965.19	0.96
13 000 000	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 221221	EUR	13 003 142.41	2.27
1 202 962	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 221221	EUR	1 203 239.83	0.21
171 852	SCANIA CV AB 0.125 20-23 13/02A	EUR	171 778.72	0.03
	SWITZERLAND/SVIZZERA		318 411.82	0.06
343 704	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	318 411.82	0.06
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		6 667 622.55	1.16
6 000 000	ABN AMRO BANK 0.25 18-21 03/12A	EUR	6 007 650.00	1.04
656 474	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	659 972.55	0.12
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		33 742 064.51	5.89
23 213 741	EMIRATES NBD BANK 1.75 15-22 23/03A	EUR	23 422 234.57	4.09
10 343 704	MASHREQBANK PSC 0.0 19-22 05/09U	EUR	10 319 829.94	1.80
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		21 295 126.84	3.71
274 963	LAND SECURITIES PLC ZCP 221121	EUR	275 171.50	0.05
906 518	LEEDS BUILDING SOCIE 1.375 15-22 05/05A	EUR	915 807.50	0.16
3 943 704	NATWEST MARKETS PLC 0.625 18-22 02/03A	EUR	3 962 278.37	0.69
5 171 852	NATWEST MARKETS PLC 1.3625 20-22 20/05A	EUR	5 227 138.12	0.91
10 859 190	STATE GRID -A- 1.50 15-22 26/01A	EUR	10 914 731.35	1.90
	UNITED STATES/STATI UNITI		5 503 764.32	0.96
241 211	BMW US CAPITAL LLC 0.625 15-22 20/04A	EUR	242 719.66	0.04
5 090 841	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	5 097 355.25	0.89
163 259	PFIZER INC 0.25 17-22 06/03A	EUR	163 689.41	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE			41 488 994.34	7.23
AUSTRIA/AUSTRIA			7 055 436.80	1.23
7 031 111	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	7 055 436.80	1.23
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			13 142 215.33	2.30
805 985	METLIFE INST FL.R 07-22 28/06A	EUR	832 383.49	0.15
12 274 963	QNB FINANCE LTD FL.R 20-22 18/02Q	EUR	12 309 831.84	2.15
FINLAND/FINLANDIA			5 385 854.34	0.94
5 378 074	SBB TREASURY OYJ FL.R 21-23 01/02Q	EUR	5 385 854.34	0.94
FRANCE/FRANCIA			189 153.09	0.03
189 037	NATIXIS EMTN FL.R 06-21 15/12Q	EUR	189 153.09	0.03
GERMANY/GERMANIA			754 427.22	0.13
378 074	DEUT PFANDBRIEF FL.R 19-21 10/12Q	EUR	378 577.22	0.06
374 637	VOLKSWAGEN FIN SERV FL.R 21-23 06/04Q	EUR	375 850.00	0.07
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			3 689 951.41	0.64
3 685 777	BIL FL.R 20-22 03/02Q	EUR	3 689 951.41	0.64
SPAIN/SPAGNA			754 912.13	0.13
409 007	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-22 21/03	EUR	410 855.99	0.07
343 704	SANTANDER CONS FIN FL.R 20-22 25/02Q	EUR	344 056.14	0.06
SWEDEN/SVEZIA			740 997.13	0.13
396 978	SCANIA CV AB FL.R 19-21 10/12Q	EUR	396 923.34	0.07
343 704	VOLVO TREASURY AB FL.R 20-22 10/01Q	EUR	344 073.79	0.06
THE NETHERLANDS/PAESI BASSI			8 562 199.15	1.49
7 515 555	BMW FINANCE NV FL.R 20-22 18/02Q	EUR	7 528 423.12	1.31
171 852	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 19-22 28/03Q	EUR	172 240.10	0.03
859 259	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 20-22 29/04Q	EUR	861 535.93	0.15
UNITED KINGDOM/REGNO UNITO			766 883.56	0.13
756 148	HSBC BANK PLC FL.R 20-22 14/09Q	EUR	766 883.56	0.13
UNITED STATES/STATI UNITI			446 964.18	0.08
446 815	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-22 26/01A	EUR	446 964.18	0.08

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tasso</i>	<i>Somme</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
				EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				1 374 814.19	0.24
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	04/10/2021	EUR	(0.600)	1 374 814.19	0.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(793 005.77)	(0.14)
EUR	4 321 009.02	Goldman Sachs	14/10/2021	USD	5 106 250.00	(84 068.23)	(0.01)
EUR	6 359 639.51	Goldman Sachs	27/10/2021	USD	7 598 437.50	(193 895.61)	(0.03)
EUR	19 573.42	Goldman Sachs	15/12/2021	USD	24 000.00	(1 106.08)	0.00
EUR	5 025 146.00	Goldman Sachs	14/01/2022	CAD	7 455 385.00	(41 189.29)	(0.01)
EUR	293 820.36	Goldman Sachs	28/02/2022	USD	346 400.00	(4 118.44)	0.00
EUR	315 659.07	Nomura	16/03/2022	CHF	343 703.55	(2 417.49)	0.00
EUR	4 079 945.48	Goldman Sachs	03/06/2022	USD	5 021 000.00	(231 085.26)	(0.05)
EUR	4 687 735.25	Goldman Sachs	15/08/2022	GBP	4 068 212.60	(7 490.05)	0.00
EUR	5 298 130.69	Goldman Sachs	26/08/2022	USD	6 258 650.00	(64 766.61)	(0.01)
EUR	10 627 501.21	Goldman Sachs	31/08/2022	USD	12 593 750.00	(162 868.71)	(0.03)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Emerging Local Currency Bond Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 194 407 079.96)	(2)	182 816 041.72
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		794 126.92
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		3 507 469.09
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		3 013 520.88
Other assets/ <i>Altre voci dell'attivo</i>		66 729.33
		190 197 887.94
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		88 561.31
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		954 022.67
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		4 685.63
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	80 795.00
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	29 297.08
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Debiti su operazioni di cambio, netti</i>		2 089.80
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a (2) termine</i>	(2)	13 800.79
		1 173 252.28
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		189 024 635.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		138 962 002.47
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	47 396.62
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	9 287 549.86
Bank interest/Interessi bancari		3 798.15
		9 338 744.63
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	876 503.58
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	93 214.38
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		430 013.37
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	275 117.92
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		13 042.59
		1 687 891.84
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		7 650 852.79
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(27 056.87)
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	79 771.92
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(1 138 726.26)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	303 871.47
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		6 868 713.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(8 602 005.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(61 262.99)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(1 794 555.42)
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(165 570.61)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	52 022 759.22
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		189 024 635.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	154 499.7220	235 949.8270	(46 566.1730)	343 883.3760
P - USD - Distribution	0.0000	10 570.0000	0.0000	10 570.0000
P - CHF - Capitalisation	146 331.2870	23 225.3240	(70 000.0000)	99 556.6110
P - CHF - Distribution	35 107.2990	10.0000	(9 747.2990)	25 370.0000
P - EUR - Capitalisation	338 716.8980	65 510.0160	(68 016.2600)	336 210.6540
P - EUR - Distribution	37 787.5470	17 438.0000	(17 383.6870)	37 841.8600
R - USD - Capitalisation	78 989.2460	341.0880	(4 498.0360)	74 832.2980
R - EUR - Capitalisation	130 388.0770	7 042.2190	(2 111.1650)	135 319.1310
N - USD - Capitalisation	1 204 835.0970	131 581.2660	(804 573.2680)	531 843.0950
N - CHF - Capitalisation	404 885.5310	0.0000	(80 219.6850)	324 665.8460
N - EUR - Capitalisation	1 049 319.2530	577 574.9990	(470 641.7360)	1 156 252.5160
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	1 883 968.3340	(16 576.0000)	1 867 392.3340
I - CHF - Capitalisation	1 922 478.9030	614 227.3740	(1 326 690.2010)	1 210 016.0760
I - EUR - Capitalisation	700 612.9230	253 500.2380	(261 476.2530)	692 636.9080
S - USD - Capitalisation	813 844.0800	0.0000	(813 844.0800)	0.0000
S - CHF - Capitalisation	659 739.2520	0.0000	(58 011.0970)	601 728.1550
S - EUR - Capitalisation	128 936.6200	0.0000	0.0000	128 936.6200
M - USD - Capitalisation	257 512.0230	92 678.0580	(20 089.2820)	330 100.7990
M - USD - Distribution	0.0000	80 600.0000	0.0000	80 600.0000
M X2 - USD - Capitalisation	4 245 171.3050	4 882 840.0000	(264 522.0000)	8 863 489.3050
M X2 - USD - Distribution	96 628.5940	101 655.0000	(14 223.0000)	184 060.5940
M - CHF - Capitalisation	69 427.9720	80 650.0000	(37 095.6680)	112 982.3040
M - EUR - Capitalisation	56 943.9380	54 331.6680	(8 981.7160)	102 293.8900
M - EUR - Distribution	3 371.0000	230 132.1830	0.0000	233 503.1830

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 283 598.26	1 482 952.07	2 500 294.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5486	9.5984	9.5135
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	95 254.99	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.0118	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	886 415.99	1 289 882.39	1 864 200.72
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.9036	8.8148	9.4827
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	152 403.92	216 259.61	349 678.85
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.0072	6.1600	6.8845
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 987 577.51	3 991 069.63	11 086 247.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8604	11.7829	12.5620
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	301 670.47	310 285.30	343 765.17
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	7.9719	8.2113	9.1050
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	645 897.63	691 874.38	983 406.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.6313	8.7591	8.7645
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 449 112.72	1 400 430.34	1 301 973.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7089	10.7405	11.5599
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 574 961.90	12 609 309.13	18 483 300.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4823	10.4656	10.3028
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 075 877.11	3 771 872.72	10 368 597.76
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.4740	9.3159	9.9538
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 020 645.73	13 450 702.56	19 149 445.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.9908	12.8185	13.5734

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 957 079.50	0.00	17 502 901.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1516	0.0000	9.9258
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 482 448.09	17 931 787.30	18 056 705.78
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.4895	9.3274	9.9621
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 012 034.07	8 991 311.47	11 363 842.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.0112	12.8335	13.5839
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	8 703 665.37	7 791 931.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.6945	10.4578
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 184 371.73	6 622 930.22	6 880 514.61
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2777	10.0387	10.6540
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 729 601.65	1 695 265.84	1 783 118.09
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.4144	13.1481	13.8294
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 319 791.56	2 589 255.75	5 030 791.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0569	10.0549	9.9123
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	778 117.75	0.00	218 070.48
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.6541	0.0000	9.9123
M X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	89 939 316.56	42 904 504.71	33 839 051.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1472	10.1067	9.9256

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X2 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 762 493.32	962 938.54	742 430.87
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5756	9.9654	9.9255
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 059 495.12	641 096.68	9 810 101.74
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.3775	9.2340	9.8801
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 277 844.37	702 886.54	6 780 919.19
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4919	12.3435	13.0887
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 892 837.70	28 146.86	1 152 477.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.1063	8.3497	9.2544

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato		182 816 041.72	96.72
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato		175 037 116.87	92.61
	BONDS/OBBLIGAZIONI		174 699 245.84	92.43
	BRAZIL/BRASILE		7 910 809.53	4.19
6 370	BRAZIL 10.00 16-27 01/01S	BRL	1 141 752.20	0.60
3 455	BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	BRL	607 872.02	0.32
1 341	BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	BRL	231 548.90	0.12
2 443	BRAZIL 0.00 -24 01/07U	BRL	343 757.04	0.18
21 954	BRAZIL 0.00 20-24 01/01U	BRL	3 253 608.42	1.73
7 368	BRAZIL 10.00 10-23 01/01S	BRL	1 362 829.05	0.73
5 315	BRAZIL 10.00 14-25 01/01S	BRL	969 441.90	0.51
	CHILE/CILE		4 688 559.91	2.48
380 000 000	CHILE 5.00 21-28 01/10S	CLP	456 811.70	0.24
665 000 000	CHILE -DY- 5.00 15-35 01/03S	CLP	760 752.22	0.40
445 000 000	CHILE -DY- 6.00 13-43 01/01S	CLP	557 214.83	0.29
745 000 000	CHILE 2.50 20-25 01/03S	CLP	849 031.60	0.45
310 000 000	CHILE 4.00 18-23 01/03S	CLP	381 068.66	0.20
595 000 000	CHILE 4.50 15-26 01/03S	CLP	715 138.83	0.38
835 000 000	CHILE 4.70 18-30 01/09S	CLP	968 542.07	0.52
	CHINA/CINA		24 244 931.91	12.84
20 500 000	CHINA 3.17 18-23 19/04A	CNY	3 209 778.13	1.71
15 030 000	CHINA 3.25 19-26 06/06A	CNY	2 382 911.87	1.26
4 140 000	CHINA 3.25 19-49 22/07S	CNY	683 851.48	0.36
14 600 000	CHINA 2.24 20-23 05/03A	CNY	2 252 795.63	1.19
240 000	CHINA 2.74 16-26 04/08S	CNY	37 170.50	0.02
15 500 000	CHINA 2.85 20-27 04/06A	CNY	2 404 042.10	1.27
17 500 000	CHINA 3.03 21-26 11/03A	CNY	2 746 169.35	1.46
11 460 000	CHINA 3.19 19-24 11/04A	CNY	1 804 475.72	0.95
27 620 000	CHINA 3.29 19-29 23/05S	CNY	4 393 325.33	2.33
9 430 000	CHINA 3.61 18-25 07/06A	CNY	1 517 566.13	0.80
2 540 000	CHINA 3.77 18-25 08/03A	CNY	411 470.93	0.22
10 800 000	CHINA 3.81 20-50 14/09S	CNY	1 778 335.73	0.94
670 000	CHINA 3.85 18-28 01/02S	CNY	111 156.58	0.06
700 000	CHINA 4.08 18-48 22/10S	CNY	119 850.86	0.06
2 180 000	CHINA 4.28 17-47 23/10S	CNY	392 031.57	0.21
	COLOMBIA/COLOMBIA		9 146 095.00	4.84
4 170 000 000	COLOMBIA 4.375 12-23 21/03A	COP	1 115 833.26	0.59
2 808 000 000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	693 556.05	0.37
5 214 500 000	COLOMBIA 6.25 17-25 26/11A	COP	1 369 610.58	0.72
8 260 000 000	COLOMBIA 7.25 19-34 18/10A	COP	2 057 366.35	1.09
2 021 000 000	COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A	COP	471 743.83	0.25
8 470 500 000	COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A	COP	2 304 030.74	1.22
4 230 500 000	COLOMBIA 7.75 15-30 18/09A	COP	1 133 954.19	0.60
	CZECH REPUBLIC/REPUBBLICA CECA		4 404 609.79	2.33
12 590 000	CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	CZK	603 311.89	0.32
10 110 000	CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	CZK	448 620.93	0.24
11 550 000	CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	CZK	503 204.86	0.27
7 300 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	329 661.96	0.17
27 790 000	CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	CZK	1 286 992.55	0.68
6 400 000	CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	CZK	300 296.97	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
4 340 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	250 372.77	0.13
16 140 000	CZECH REPUBLIC 1.20 20-31 13/03A	CZK	682 147.86	0.36
	EGYPT/EGITTO		3 615 079.99	1.91
7 133 000	EGYPT 14.556 20-27 13/10S	EGP	451 344.04	0.24
15 630 000	EGYPT 14.2 21-24 13/04S	EGP	996 870.69	0.53
6 862 000	EGYPT 14.4000 19-29 10/09	EGP	432 773.13	0.23
27 226 000	EGYPT 14.483 21-26 06/04S	EGP	1 734 092.13	0.91
	HUNGARY/UNGHERIA		5 073 383.15	2.68
162 340 000	HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	521 260.58	0.28
197 740 000	HUNGARY 1.00 19-25 26/11A	HUF	601 854.40	0.32
100 770 000	HUNGARY 1.75 17-22 26/10A	HUF	326 625.28	0.17
207 000 000	HUNGARY 2.50 18-24 27/06A	HUF	672 554.23	0.35
55 630 000	HUNGARY 3.00 15-24 26/06A	HUF	183 374.29	0.10
214 980 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	700 222.62	0.36
70 790 000	HUNGARY 3.00 18-38 27/10A	HUF	209 826.62	0.11
201 790 000	HUNGARY 3.25 15-31 22/10A	HUF	656 365.59	0.35
45 150 000	HUNGARY 5.50 13-25 24/06A	HUF	161 432.89	0.09
163 660 000	HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	HUF	576 070.38	0.30
115 500 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	463 796.27	0.25
	INDIA/INDIA		17 046 764.14	9.02
52 350 000	INDIA 5.22 20-25 15/06S	INR	702 806.47	0.37
81 130 000	INDIA 5.85 20-30 01/12S	INR	1 067 092.86	0.56
52 180 000	INDIA 6.22 20-35 16/03S	INR	672 992.21	0.36
46 280 000	INDIA 6.67 20-50 17/12S	INR	600 051.74	0.32
22 830 000	INDIA 6.79 16-29 26/12S	INR	317 439.38	0.17
23 410 000	INDIA 6.84 16-22 19/12S	INR	325 655.37	0.17
5 960 000	INDIA 6.97 16-26 06/09S	INR	84 390.29	0.04
68 900 000	INDIA 7.06 16-46 10/10S	INR	944 072.38	0.50
36 300 000	INDIA 7.16 13-23 20/05S	INR	509 818.78	0.27
162 450 000	INDIA 7.25 19-26 08/04S	INR	2 324 571.12	1.24
31 410 000	INDIA 7.35 09-24 22/06S	INR	449 320.37	0.24
25 210 000	INDIA 7.59 15-29 20/03S	INR	366 640.78	0.19
39 100 000	INDIA 7.59 16-26 11/01S	INR	565 686.51	0.30
17 570 000	INDIA 7.62 19-39 15/09S	INR	256 413.74	0.14
44 200 000	INDIA 7.68 15-23 15/12S	INR	634 672.25	0.34
16 170 000	INDIA 7.72 15-25 25/05S	INR	234 467.49	0.12
17 100 000	INDIA 7.73 15-34 19/12S	INR	251 154.35	0.13
20 700 000	INDIA 8.15 14-26 24/11S	INR	306 489.15	0.16
148 600 000	INDIA 5.77 20-30 03/08S	INR	1 944 337.49	1.03
81 560 000	INDIA 5.79 20-30 11/05S	INR	1 066 326.20	0.56
102 800 000	INDIA 6.19 20-34 16/09S	INR	1 325 711.96	0.70
70 290 000	INDIA 6.45 19-29 07/10S	INR	959 046.35	0.51
29 760 000	INDIA 7.16 20-50 20/09S	INR	412 279.35	0.22
50 920 000	INDIA 7.32 19-24 28/01S	INR	725 327.55	0.38
	INDONESIA/INDONESIA		12 935 776.12	6.84
3 998 000 000	INDONESIA 20-26 15/04S	IDR	282 589.13	0.15
22 303 000 000	INDONESIA 8.375 13-24 15/03S	IDR	1 703 357.15	0.90
2 720 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	215 386.01	0.11
903 000 000	INDONESIA 8.875 16-31 15/11S	IDR	73 788.90	0.04
4 376 000 000	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	IDR	314 060.00	0.17
7 376 000 000	INDONESIA 6.125 12-28 15/05M	IDR	526 274.09	0.28
16 992 000 000	INDONESIA 6.50 19-25 16/06S	IDR	1 248 503.97	0.66
9 704 000 000	INDONESIA 7.00 11-27 15/05S	IDR	729 473.03	0.39
13 423 000 000	INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	IDR	988 364.27	0.52
2 508 000 000	INDONESIA 7.125 21-42 15/06S	IDR	179 078.65	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
7 501 000 000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	546 845.86	0.29
3 725 000 000	INDONESIA 7.50 19-40 19/04S	IDR	271 765.60	0.14
10 039 000 000	INDONESIA 7.50 19-35 15/06S	IDR	743 264.81	0.39
4 430 000 000	INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	IDR	349 153.66	0.18
10 340 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	811 096.74	0.43
10 777 000 000	INDONESIA 8.25 18-29 27/09S	IDR	850 014.52	0.45
9 152 000 000	INDONESIA 8.375 10-26 15/09S	IDR	726 875.07	0.38
8 010 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	633 496.59	0.34
11 222 000 000	INDONESIA 8.75 15-31 15/05S	IDR	919 396.47	0.49
6 630 000 000	INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	IDR	544 053.78	0.29
3 276 000 000	INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	IDR	278 937.82	0.15
	MALAYSIA/MALESIA		9 940 535.90	5.26
1 164 000	MALAYSIA 3.80 16-23 17/08S	MYR	286 933.37	0.15
2 667 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	631 842.22	0.33
2 495 000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	619 511.96	0.33
2 853 000	MALAYSIA 3.955 15-25 15/09A	MYR	712 594.93	0.38
2 086 000	MALAYSIA 4.059 17-24 30/09S	MYR	520 226.30	0.28
3 334 000	MALAYSIA 3.422 20-27 30/09S	MYR	803 045.87	0.42
1 700 000	MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	MYR	388 877.84	0.21
7 121 000	MALAYSIA 3.885 19-29 15/08S	MYR	1 762 090.31	0.94
1 073 000	MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	MYR	268 241.99	0.14
2 216 000	MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	MYR	512 259.82	0.27
4 126 000	MALAYSIA 4.094 18-23 30/11S	MYR	1 027 295.40	0.54
3 079 000	MALAYSIA 4.13 19-29 09/07S	MYR	771 219.99	0.41
2 192 000	MALAYSIA 4.181 14-24 15/07S	MYR	547 009.76	0.29
1 291 000	MALAYSIA 4.258 17-27 26/07S	MYR	325 096.32	0.17
2 943 000	MALAYSIA 4.762 17-37 07/04S	MYR	764 289.82	0.40
	MEXICO/MESSICO		10 838 404.16	5.73
190 160	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	991 236.87	0.52
22 590	MEXICO 10.00 06-36 20/11S	MXN	133 466.50	0.07
268 950	MEXICO 5.75 15-26 05/03S	MXN	1 250 490.11	0.66
210 240	MEXICO 7.50 06-27 03/06S	MXN	1 041 096.63	0.55
137 880	MEXICO 7.75 11-42 13/11S	MXN	665 197.10	0.35
153 810	MEXICO 8.00 17-47 07/11S	MXN	755 489.42	0.40
112 970	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	585 765.85	0.31
330 820	MEXICO M20 8.00 03-23 07/12S	MXN	1 667 975.78	0.88
342 590	MEXICO 10.00 05-24 05/12S	MXN	1 830 090.82	0.97
172 240	MEXICO 6.50 11-22 09/06S	MXN	844 103.05	0.45
113 900	MEXICO 7.75 11-31 29/05S	MXN	568 960.61	0.30
101 580	MEXICO 7.75 13-34 23/11S	MXN	504 531.42	0.27
	PERU/PERÚ		7 384 029.40	3.91
1 562 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	302 848.44	0.16
4 183 000	PERU 5.40 19-34 12/08S	PEN	876 712.67	0.46
1 884 000	PERU 5.70 14-24 08/12S	PEN	471 512.10	0.25
3 854 000	PERU 5.94 18-29 12/02S	PEN	936 266.68	0.50
3 267 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	770 511.29	0.41
4 342 000	PERU 6.35 16-28 12/08S	PEN	1 085 136.49	0.57
4 094 000	PERU 6.90 07-37 12/08S	PEN	958 373.78	0.51
4 618 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	1 163 780.28	0.62
3 007 000	PERU 8.20 06-26 12/08S	PEN	818 887.67	0.43
	PHILIPPINES/FILIPPINE		10 492 129.32	5.55
16 000 000	PHILIPPINE 4.00 12-22 06/12S	PHP	321 651.14	0.17
50 410 000	PHILIPPINES 2.375 20-23 10/09S	PHP	994 497.91	0.53
39 470 000	PHILIPPINES 2.8750 20-30 09/07S	PHP	717 898.70	0.38
12 120 000	PHILIPPINES 3.50 16-23 21/04S	PHP	243 517.26	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
27 765 000	PHILIPPINES 3.50 16-26 20/09Q	PHP	549 546.57	0.29
39 460 000	PHILIPPINES 3.625 13-33 21/03S	PHP	710 546.37	0.38
59 175 000	PHILIPPINES 3.625 15-25 09/09S	PHP	1 201 005.19	0.63
17 150 000	PHILIPPINES 4.125 14-24 20/08S	PHP	350 062.23	0.19
28 730 000	PHILIPPINES 4.625 17-22 04/12Q	PHP	581 622.24	0.31
16 580 000	PHILIPPINES 4.625 15-40 09/09S	PHP	310 257.98	0.16
4 830 000	PHILIPPINES 5.25 17-37 15/05S	PHP	96 712.11	0.05
6 820 000	PHILIPPINES 5.75 18-25 12/04S	PHP	147 169.89	0.08
16 840 000	PHILIPPINES 6.125 12-37 24/10Q	PHP	364 766.80	0.19
15 940 000	PHILIPPINES 6.25 19-26 14/02S	PHP	354 621.25	0.19
18 000 000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	422 655.87	0.22
34 760 000	PHILIPPINES 6.25 18-28 22/03S	PHP	768 716.78	0.41
15 300 000	PHILIPPINES 6.75 19-39 24/01S	PHP	356 749.99	0.19
13 740 000	PHILIPPINES 6.875 19-29 10/01S	PHP	315 737.89	0.17
54 495 000	PHILIPPINES 8.00 11-31 19/07S	PHP	1 361 210.08	0.71
6 680 000	PHILIPPINES 8.125 10-35 16/12S	PHP	177 115.14	0.09
5 660 000	PHILIPPINES 8.75 10-30 27/05S	PHP	146 067.93	0.08
	POLAND/POLONIA		9 236 258.98	4.89
835 000	POLAND 1.25 20-30 25/10A	PLN	196 475.68	0.10
6 702 000	POLAND 2.25 18-24 25/10A	PLN	1 749 701.77	0.93
7 199 000	POLAND 2.50 15-26 25/07A	PLN	1 905 775.80	1.01
1 185 000	POLAND 2.50 16-27 25/07A	PLN	313 636.86	0.17
3 068 000	POLAND 2.75 19-29 25/10A	PLN	818 620.38	0.43
4 263 000	POLAND 2.75 13-28 25/04A	PLN	1 143 847.74	0.61
4 241 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	1 149 259.34	0.61
7 293 000	POLAND 4.00 12-23 25/10A	PLN	1 958 941.41	1.03
	ROMANIA/ROMANIA		5 689 814.81	3.01
1 250 000	ROMANIA 4.75 19-34 11/10A	RON	299 446.15	0.16
2 635 000	ROMANIA 4.85 18-26 22/04A	RON	649 329.04	0.34
1 815 000	ROMANIA 4.98 18-29 12/02A	RON	448 848.14	0.24
2 935 000	ROMANIA 3.25 16-24 29/04A	RON	688 997.29	0.36
425 000	ROMANIA 3.50 14-22 19/12A	RON	100 445.34	0.05
1 070 000	ROMANIA 3.65 16-31 24/09A	RON	236 562.85	0.13
870 000	ROMANIA 4.15 20-28 26/01A	RON	205 625.66	0.11
2 605 000	ROMANIA 4.25 18-23 28/06A	RON	623 679.79	0.33
1 340 000	ROMANIA 4.40 19-23 25/09A	RON	322 208.00	0.17
2 800 000	ROMANIA 4.55 19-24 17/06A	RON	676 525.67	0.36
1 820 000	ROMANIA 4.75 14-25 24/02A	RON	443 881.85	0.23
2 120 000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	546 275.24	0.29
1 830 000	ROMANIA 5.85 13-23 26/04A	RON	447 989.79	0.24
	RUSSIA/RUSSIA		10 422 144.79	5.51
86 229 000	RUSSIA 6.0 19-27 06/10S	RUB	1 120 094.07	0.59
97 275 000	RUSSIA 7.00 13-23 16/08S	RUB	1 334 846.23	0.71
15 508 000	RUSSIA 7.00 13-23 25/01S	RUB	212 847.43	0.11
20 653 000	RUSSIA 7.05 13-28 19/01S	RUB	282 460.94	0.15
83 858 000	RUSSIA 7.10 17-24 16/10S	RUB	1 151 159.12	0.61
41 900 000	RUSSIA 7.25 18-34 21/02S	RUB	570 967.58	0.30
18 583 000	RUSSIA 7.40 17-22 07/12S	RUB	256 228.82	0.14
91 252 000	RUSSIA 7.65 19-30 10/04S	RUB	1 291 907.80	0.68
43 175 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S	RUB	612 354.02	0.32
40 665 000	RUSSIA 7.70 19-39 16/03S	RUB	575 676.22	0.30
7 960 000	RUSSIA 7.75 16-26 16/09S	RUB	112 200.59	0.06
57 928 000	RUSSIA 7.95 18-26 07/10S	RUB	823 208.50	0.44
50 197 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S	RUB	720 530.37	0.38
38 524 000	RUSSIA 8.50 16-31 17/09S	RUB	578 039.79	0.31
56 680 000	RUSSIA 7.15 19-25 12/11S	RUB	779 623.31	0.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Numero di azioni o valore nominale</i>	<i>Investimento</i>	<i>Unità di conto</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	SOUTH AFRICA/SUDAFRICA		5 800 936.99	3.07
17 343 000	SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	1 294 124.60	0.68
14 252 000	SOUTH AFRICA 6.25 06-36 31/03S	ZAR	654 835.22	0.35
5 336 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	298 671.70	0.16
650 000	SOUTH AFRICA 7.75 12-23 28/02S	ZAR	44 712.05	0.02
10 168 000	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	628 250.03	0.33
10 378 000	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	617 005.13	0.33
8 413 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	460 884.84	0.24
7 520 000	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	412 721.86	0.22
6 913 000	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	408 154.24	0.22
17 250 000	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	981 577.32	0.52
	THAILAND/TAILANDIA		12 973 428.68	6.86
31 028 000	THAILAND 3.30 18-38 17/06S	THB	1 022 457.35	0.54
24 466 000	THAILAND 2.40 18-23 17/08S	THB	752 191.65	0.40
53 505 000	THAILAND 1.45 19-24 17/12S	THB	1 617 580.38	0.85
40 371 000	THAILAND 1.6 19-35 17/06S	THB	1 119 317.51	0.59
25 601 000	THAILAND 1.60 19-29 17/12S	THB	750 185.03	0.40
29 305 000	THAILAND 2.00 17-22 17/12S	THB	881 445.73	0.47
29 252 000	THAILAND 2.125 16-26 17/12S	THB	911 658.34	0.48
21 920 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	675 827.65	0.36
20 992 000	THAILAND 3.40 15-36 17/06S	THB	702 424.31	0.37
36 439 000	THAILAND 3.625 10-23 16/06S	THB	1 133 061.34	0.60
25 794 000	THAILAND 3.65 10-31 20/06S	THB	888 069.61	0.47
16 072 000	THAILAND 3.775 12-32 25/06S	THB	562 475.21	0.30
24 680 000	THAILAND 3.85 10-25 12/12S	THB	820 132.72	0.43
30 952 000	THAILAND 4.875 09-29 22/06S	THB	1 136 601.85	0.60
	TURKEY/TURCHIA		2 855 553.27	1.51
2 244 000	TURKEY 10.50 17-27 11/08S	TRY	186 097.26	0.10
4 841 000	TURKEY 10.70 17-22 17/08S	TRY	515 148.30	0.27
3 599 000	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	310 848.65	0.16
5 761 000	TURKEY 8.00 15-25 12/03S	TRY	489 979.31	0.26
685 000	TURKEY 10.40 14-24 20/03S	TRY	66 564.73	0.04
1 765 000	TURKEY 10.60 16-26 11/02S	TRY	155 783.11	0.08
1 930 000	TURKEY 11.7 20-30 13/11S	TRY	158 846.24	0.08
2 168 000	TURKEY 12.4 18-28 21/03S	TRY	193 377.06	0.10
3 210 000	TURKEY 7.10 13-23 08/03S	TRY	315 630.93	0.17
5 032 000	TURKEY 9.00 14-24 24/07S	TRY	463 277.68	0.25
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		337 871.03	0.18
	HUNGARY/UNGHERIA		337 871.03	0.18
104 570 000	HUNGARY FL.R 17-26 22/12A	HUF	337 871.03	0.18
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		5 710 973.75	3.02
	BONDS/OBBLIGAZIONI		5 710 973.75	3.02
	INDIA/INDIA		4 202 716.59	2.23
89 990 000	INDIA 6.68 17-31 17/09S	INR	1 242 062.81	0.66
89 150 000	INDIA 6.79 17-27 15/05S	INR	1 248 970.91	0.67
14 300 000	INDIA 7.61 16-30 09/05S	INR	209 189.13	0.11
22 100 000	INDIA 7.88 15-30 19/03S	INR	328 112.58	0.17
16 840 000	INDIA 8.17 14-44 01/12S	INR	260 550.36	0.14
32 500 000	INDIA 8.25 14-33 10/11S	INR	496 523.79	0.26
28 500 000	INDIA 8.83 13-23 25/11S	INR	417 307.01	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	MALAYSIA/MALESIA		610 754.58	0.32
2 512 000	MALAYSIA 3.151 19-23 15/05S	MYR	610 754.58	0.32
	PHILIPPINES/FILIPPINE		897 502.58	0.47
46 730 000	PHILIPPINES 3.625 21-28 22/04S	PHP	897 502.58	0.47
	Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario		2 067 951.10	1.09
	BONDS/OBLIGAZIONI		2 067 951.10	1.09
	BRAZIL/BRASILE		2 067 951.10	1.09
13 235	BRAZIL 0.00 -23 01/07U	BRL	2 067 951.10	1.09

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
						(13 800.79)	(0.01)
USD	58 680.50	Standard Chartered Bank PCL	04/10/2021	TRY	522 000.00	(75.17)	0.00
RUB	150 000 000.00	Citibank	05/10/2021	USD	2 034 941.30	25 552.66	0.01
MXN	40 000 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	USD	1 986 796.45	(40 192.13)	(0.02)
USD	1 946 795.15	Citibank	05/10/2021	MXN	40 000 000.00	191.35	0.00
MXN	40 000 000.00	Citibank	04/11/2021	USD	1 938 213.53	(243.10)	0.00
RUB	150 000 000.00	Citibank	08/11/2021	USD	2 046 803.58	965.60	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Asia Value Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 3 574 876 053.88)	(2)	3 530 214 009.12
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		38 643 230.60
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		17 551 174.05
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		3 191 077.70
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		45 774 485.30
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>	(2)	10 800 813.57
		3 646 174 790.34
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		12 501 985.41
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		8 082 666.67
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		1 998 765.86
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	1 453 576.64
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	606 939.59
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	35 262 108.70
		59 906 042.87
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		3 586 268 747.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		2 893 018 448.66
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	1 943.68
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	184 610 594.71
Bank interest/Interessi bancari		3 915.39
Other income/Altri redditi		1 030.94
		184 617 484.72
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	15 536 775.53
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	964 879.49
Auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari		21 893.29
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		17 535.12
Bank interest on time deposits/Altre spese		3 721.86
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	5 283 110.41
		21 827 915.70
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		162 789 569.02
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	21 045 813.87
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(19 276 974.29)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(22 163 267.46)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(4 256 411.34)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		138 138 729.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(22 679 765.16)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	10 800 813.57
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(20 965 123.69)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		105 294 654.52
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(50 994 811.48)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	638 950 455.77
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		3 586 268 747.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	447 504.7790	171 636.3280	(116 423.7450)	502 717.3620
P - USD - Distribution	198 944.2920	111 895.8880	(73 723.5070)	237 116.6730
P - USD - Distribution 3 (See/vedi Nota 1)	8 140.3410	148 952.0430	(16 323.4570)	140 768.9270
P - CHF - Hedged - Capitalisation	382 663.9040	322 303.5010	(75 370.8240)	629 596.5810
P - EUR - Hedged - Capitalisation	297 761.0600	140 452.5200	(79 634.3080)	358 579.2720
P - EUR - Hedged - Distribution	43 018.8910	13 324.4710	(18 657.2580)	37 686.1040
P - JPY - Hedged - Capitalisation	2 300.0000	1 420.3700	0.0000	3 720.3700
P - SGD - Hedged - Capitalisation	8 321.4500	4 882.9050	(1 994.6060)	11 209.7490
P - SGD - Hedged - Distribution 3 (See/vedi Nota 1)	13 213.1280	13 062.0830	(3 489.0580)	22 786.1530
N - USD - Capitalisation	5 093 088.8330	2 977 036.2160	(4 325 409.7290)	3 744 715.3200
N - USD - Distribution	535 590.4780	267 382.3180	(163 451.7550)	639 521.0410
N - CHF - Hedged - Capitalisation	5 016 421.8820	1 072 464.3190	(269 501.2830)	5 819 384.9180
N - CHF - Hedged - Distribution	420 000.0000	14 000.0000	0.0000	434 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	322 310.4990	1 335 335.0680	(371 143.6210)	1 286 501.9460
N - EUR - Hedged - Distribution	88 152.4490	28 639.6150	(1 813.5030)	114 978.5610
N - GBP - Hedged - Capitalisation	49 288.9510	23 881.3730	(3 600.0000)	69 570.3240
N - GBP - Hedged - Distribution	7 970.6380	26 050.0000	(900.0000)	33 120.6380
N - JPY - Hedged - Capitalisation	245 531.0020	82 965.4280	(137 036.3490)	191 460.0810
N - AUD - Hedged - Capitalisation	65 563.9210	61 917.7380	(29 538.9440)	97 942.7150
N - AUD - Hedged - Distribution	29 072.7790	552 011.3390	(17 565.1760)	563 518.9420
N - SGD - Hedged - Capitalisation	37 337.9980	13 051.0980	(21 027.5140)	29 361.5820
N - SGD - Hedged - Distribution 2 (See/vedi Nota 1)	227 547.0000	127 103.5210	(102 329.0000)	252 321.5210
I - USD - Capitalisation	371 251.7530	573 117.4590	(348 780.5460)	595 588.6660
I - USD - Distribution	180 689.5390	9 252.7250	0.0000	189 942.2640
I X1 - USD - Capitalisation	220 050.0000	5 905.0000	(224 971.0000)	984.0000
I X2 - USD - Capitalisation	0.0000	141 609.0000	0.0000	141 609.0000
I X3 - USD - Capitalisation	0.0000	316 671.0000	0.0000	316 671.0000
I X4 - USD - Capitalisation	0.0000	10.0000	0.0000	10.0000
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	11 370.8810	0.0000	11 370.8810
I - CHF - Hedged - Capitalisation	3 750 120.3320	868 426.3120	(1 399 612.4790)	3 218 934.1650
I X1 - CHF - Hedged - Distribution	1 055 666.5360	73 070.4240	(110.0000)	1 128 626.9600
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	262 382.0000	721 862.0000	(13 300.0000)	970 944.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	549 894.7790	280 710.5780	(320 758.2570)	509 847.1000
I - EUR - Hedged - Distribution	203 334.2410	424 005.0490	(6 062.2900)	621 277.0000
I X1 - EUR - Hedged - Distribution	4 048 898.7540	0.0000	0.0000	4 048 898.7540
I X4 - EUR - Hedged - Distribution 2 (See/vedi Nota 1)	524 643.6580	0.0000	0.0000	524 643.6580
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	20 000.0000	59 345.0000	(532.0000)	78 813.0000
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	23 292.9120	(8 108.0000)	15 184.9120
I - JPY - Hedged - Distribution	50 000.0000	0.0000	(50 000.0000)	0.0000
S - USD - Capitalisation	152 312.5310	210 082.3100	0.0000	362 394.8410
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 061 074.8870	179 976.0000	(78 757.0000)	1 162 293.8870
M - USD - Capitalisation	1 045 354.6990	277 913.0190	(140 657.9520)	1 182 609.7660
M - USD - Distribution	332 005.7470	204 316.3280	(60 233.1560)	476 088.9190
M X1 - USD - Capitalisation	23 158.6120	171.0000	(11 586.0000)	11 743.6120
M X1 - USD - Distribution	34 767.3110	14 692.0000	(3 458.1070)	46 001.2040
M - CHF - Hedged - Capitalisation	7 503 325.7650	1 693 905.7250	(794 291.7830)	8 402 939.7070
M - CHF - Hedged - Distribution	348 877.7810	210 766.3380	(8 831.0000)	550 813.1190
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	53 553.7460	3 889.0000	(3 402.0000)	54 040.7460
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	30 711.8070	160 907.0000	0.0000	191 618.8070
M - EUR - Hedged - Capitalisation	609 722.5520	221 851.0970	(77 661.2110)	753 912.4380
M - EUR - Hedged - Distribution	159 191.1280	74 480.0590	(21 895.5720)	211 775.6150
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	174 448.8700	60 635.6210	(33 282.3120)	201 802.1790

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note alleggate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	82 069.7370	64 556.1350	(14 732.7960)	131 893.0760
M - GBP - Hedged - Capitalisation	6 214.6140	5 549.3050	0.0000	11 763.9190
M - GBP - Hedged - Distribution	59 539.7490	46 489.0540	(6 150.6370)	99 878.1660
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	132 451.8800	87 775.2480	(40 968.4700)	179 258.6580

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	82 011 174.78	69 866 981.58	44 619 597.25
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	163.1358	156.1257	151.1885
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	32 231 443.87	27 073 739.17	5 185 855.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	135.9307	136.0870	138.2064
P - USD - Distribution 3 (See/vedi Nota 1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 973 142.51	1 094 407.78	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	134.7822	134.4425	0.0000
P X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	26 674 420.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	151.3663
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 341 850.02	4 320 758.13	1 821 584.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6612	11.2913	11.2128
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	47 878 527.41	38 405 423.46	28 767 061.84
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	133.5229	128.9807	127.7297

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 387 615.01	5 052 937.65	806 785.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	116.4253	117.4586	122.3515
P - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	45 860 938	27 254 291	26 952 379
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12 327	11 850	11 718
P - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 190 667.32	846 654.66	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	106.2171	101.7436	0.0000
P - SGD - Hedged - Distribution 3 (See/vediNota 1)	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 290 220.70	1 325 797.02	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	100.5093	100.3394	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	635 687 430.24	822 644 655.99	420 046 132.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	169.7559	161.5218	155.4607
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	92 551 702.62	77 578 270.48	64 024 438.49
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	144.7203	144.8462	147.0524
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	69 466 496.30	57 646 364.70	53 712 454.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9371	11.4915	11.3456
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 518 726.73	4 420 174.36	4 605 406.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4118	10.5242	10.9653
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	177 048 383.49	42 599 628.46	28 034 228.87
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	137.6200	132.1695	130.4610

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 502 720.93	11 211 001.30	12 038 012.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	126.1341	127.1774	130.4608
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 724 652.69	5 899 434.81	6 564 544.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	125.4077	119.6908	117.0856
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 685 650.38	853 132.19	3 908 501.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	111.2796	107.0344	110.7524
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 393 543 502	2 933 600 490	3 336 605 707
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12 502	11 948	11 747
N - AUD - Hedged - Capitalisation	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 059 917.32	6 434 611.41	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	102.7123	98.1426	0.0000
N - AUD - Hedged - Distribution	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	56 115 394.49	2 853 276.77	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	99.5803	98.1426	0.0000
N - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 142 501.09	3 805 754.93	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	107.0276	101.9271	0.0000
N - SGD - Hedged - Distribution 2 (See/vediNota 1)	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 910 259.29	22 431 273.28	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	98.7243	98.5786	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	101 271 468.50	60 040 104.29	42 595 819.48
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	170.0359	161.7234	155.5908

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	30 538 596.44	29 064 311.29	28 113 640.58
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	160.7783	160.8522	155.5909
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	167 738.91	35 630 790.25	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	170.4664	161.9213	0.0000
I X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 087 851.43	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	170.1011	0.0000	0.0000
I X3 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	314 108 086.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	991.9067	0.0000	0.0000
I X4 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	980.70	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	98.0700	0.0000	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 905 612.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	167.5871	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	38 487 789.99	43 148 170.19	44 277 498.10
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9567	11.5058	11.3552
I X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	112 754 148.15	106 468 038.59	110 970 041.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	99.9038	100.8539	105.1456
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 620 225.28	3 020 254.47	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9680	11.5109	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	70 437 165.84	72 931 866.73	71 638 111.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	138.1535	132.6288	130.5268
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	83 070 667.45	26 968 019.07	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	133.7095	132.6290	0.0000
I X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	394 183 797.83	396 829 416.05	292 322 083.38
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	97.3558	98.0092	101.9586
I X4 - EUR - Hedged - Distribution 2 (See/vediNota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	59 322 659.97	58 993 539.86	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	113.0723	112.4450	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 894 503.10	2 652 763.53	2 609 416.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	138.2323	132.6382	130.4708
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 699 337.12	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	111.9096	0.0000	0.0000
I - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	517 938 619	509 035 006
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	10 359	10 181
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	61 978 875.15	24 640 025.02	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	171.0258	161.7728	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	164 700 243.32	143 552 800.80	140 542 745.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	141.7028	135.2900	132.4156

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	196 973 037.97	166 131 050.70	131 897 323.58
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	166.5579	158.9231	153.3879
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	65 876 166.65	45 986 774.80	39 061 090.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	138.3695	138.5120	140.6489
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 967 902.25	3 691 119.03	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	167.5721	159.3843	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 478 405.46	4 826 806.96	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	140.8312	138.8318	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	98 994 213.27	85 335 236.09	78 295 387.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.7809	11.3730	11.2601
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 578 612.61	3 572 502.52	2 550 820.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1280	10.2400	10.6736
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	641 086.26	611 352.09	396 571.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8630	11.4157	11.2662
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 225 208.58	350 594.94	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6127	11.4156	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	102 128 012.43	79 546 717.25	81 673 603.52
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	135.4640	130.4638	128.8105

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 565 523.43	18 624 822.70	21 498 796.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	115.9979	116.9966	121.8723
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	27 527 991.75	22 845 091.63	7 774 012.27
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	136.4108	130.9558	128.8804
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 383 653.00	10 157 654.30	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	124.2192	123.7686	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 457 711.16	737 032.16	1 390 734.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	123.9137	118.5966	116.3405
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 595 747.42	6 339 982.03	13 917 224.25
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	106.0867	106.4832	110.1817
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 056 002.03	14 865 670.90	38 574.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	111.8830	112.2345	110.2120

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato		3 530 214 009.12	98.44
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato		3 414 056 687.12	95.20
	BONDS/OBBLIGAZIONI		2 871 755 205.29	80.07
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		103 254 003.50	2.88
3 000 000	COMMONW BK AUSTRALIA 3.00 19-34 12/09S	USD	3 172 725.00	0.09
2 000 000	COMMONW BK AUSTRALIA 3.305 21-41 11/03S	USD	2 046 750.00	0.06
8 600 000	NTL AUSTRALIA BK 2.332 20-30 21/08S	USD	8 312 889.00	0.23
17 200 000	PACIFIC NTL FIN 4.75 18-28 22/03S	USD	18 650 132.00	0.52
26 250 000	SANTOS FINANCE 5.25 19-29 13/03S	USD	29 418 637.50	0.82
33 000 000	SANTOS FINANCE 4.125 17-27 14/09S	USD	35 345 145.00	0.98
6 200 000	SANTOS FINANCE 3.649 21-31 29/04S	USD	6 307 725.00	0.18
	BERMUDA/BERMUDE		7 012 750.00	0.20
6 250 000	STAR ENERGY GEOTHERMAL 4.85 20-38 14/10S	USD	7 012 750.00	0.20
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		345 994 627.21	9.64
43 290 000	CELESTIAL DYNASTY LTD 4.25 19-29 27/06S	USD	44 279 176.50	1.24
3 000 000	CENTRAL PLAZA DEVELOP 3.85 20-25 14/07S	USD	2 845 770.00	0.08
5 437 000	CHAMPION PATH HOLDINGS 4.85 21-28 27/01S	USD	5 521 953.12	0.15
7 250 000	CHEUNG KONG INFRA FIN 4.00 21-XX 29/01S	USD	7 177 862.50	0.20
8 800 000	CHEUNG KONG INFRA FIN 4.20 21-XX 02/06S	USD	8 830 844.00	0.25
3 000 000	CHINA CINDA FINANCE 4.40 17-27 09/03S	USD	3 273 285.00	0.09
21 757 000	ELECT GLOBAL INVEST 4.85 20-XX 25/02S	USD	22 153 412.54	0.62
3 000 000	ENN CLEAN ENERGY INT 3.375 21-26 12/05S	USD	3 028 200.00	0.08
8 000 000	FORTUNE STAR BVI 5.05 21-27 27/01S	USD	7 894 000.00	0.22
4 000 000	FRANSHION BRILLIANT 4.25 19-29 23/07S	USD	3 879 300.00	0.11
2 465 000	GREENLAND GLB INVEST 5.60 19-22	USD	1 700 874.65	0.05
5 500 000	GREENLAND GLB INVEST 5.875 14-24 03/07S	USD	3 493 352.50	0.10
899 000	GREENLAND GLB INVEST 5.90 18-23 12/02S	USD	669 422.37	0.02
2 265 000	GREENLAND GLB INVEST 6.125 20-23 22/04S	USD	1 608 636.98	0.04
6 000 000	GREENLAND GLB INVEST 6.25 20-22 16/12S	USD	5 366 160.00	0.15
9 500 000	GREENLAND GLB INVEST 6.75 19-22 25/06S	USD	7 364 257.50	0.21
18 700 000	GREENLAND GLB INVEST 6.75 19-23 26/09S	USD	11 985 858.50	0.33
3 000 000	GREENLAND GLB INVEST 6.75 20-24 03/03S	USD	1 863 540.00	0.05
8 300 000	GREENLAND GLB INVEST 7.25 20-25 22/01S	USD	5 067 108.50	0.14
10 100 000	JGSH PHILIPPINE 4.1250 20-30 09/07S	USD	10 830 937.00	0.30
5 000 000	JMH COMPANY LIMITED 2.5 21-31 09/04S	USD	5 014 825.00	0.14
3 600 000	JMH COMPANY LIMITED 2.875 21-36 09/04S	USD	3 639 330.00	0.10
5 000 000	LS FINANCE 2017 LTD 4.8 21-26 18/06S	USD	4 819 425.00	0.13
11 950 000	NAN FUNG TREASURY 3.625 20-30 27/08S	USD	12 051 515.25	0.34
2 000 000	NAN FUNG TREASURY 5.0 18-28 05/09S	USD	2 211 390.00	0.06
6 900 000	NAN FUNG TREASURY III 5.00 20-XX 10/03S	USD	6 955 027.50	0.19
9 200 000	NEW METRO GLOBAL 4.80 20-24 15/12S	USD	8 714 332.00	0.24
7 700 000	NEW METRO GLOBAL 4.625 21-25 15/07S	USD	7 130 354.00	0.20
8 000 000	NWD FINANCE BVI LTD 4.80 20-49 31/12S	USD	7 819 840.00	0.22
17 700 000	NWD FINANCE (BVI) LTD 6.25 19-99 07/03S	USD	18 203 122.50	0.51
13 000 000	NWD MTN LTD 4.125 19-29 18/07S	USD	13 091 975.00	0.37
2 000 000	NWD MTN LTD 4.5000 20-30 19/05S	USD	2 049 840.00	0.06
4 200 000	NWD MTN LTD 3.75 21-31 14/01S	USD	4 048 926.00	0.11
4 100 000	OCEAN LAUREL COMPANY 2.375 20-25 20/10S	USD	4 051 661.00	0.11
15 250 000	PANTHER VENTURES LIM I 3.8 20-49 31/12S	USD	15 139 285.00	0.42
5 800 000	RKPF OVERSEAS 2020 A 5.125 21-26 26/07S	USD	5 340 640.00	0.15
5 000 000	SDG FINANCE I LTD 2.8 21-26 25/08S	USD	4 996 725.00	0.14
8 350 000	SINO-OCEAN LAND IV 3.25 21-26 05/05S	USD	7 995 793.00	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
9 000 000	SINO-OCEAN LAND IV 4.75 20-30 14/01S	USD	8 533 080.00	0.24
7 500 000	STUDIO CITY FINANCE 5 21-29 14/01S	USD	6 939 825.00	0.19
5 440 000	VIGOROUS CHAMPION INT 2.95 21-31 25/02S	USD	5 174 092.80	0.14
2 100 000	WANDA PROPERTIES 6.875 20-23 23/07S	USD	2 036 401.50	0.06
8 800 000	WANDA PROPERTIES 6.95 19-22 05/12S	USD	8 642 040.00	0.24
23 280 000	WANDA PROPERTIES 7.25 14-24 29/01S	USD	22 561 230.00	0.63
	CANADA/CANADA		3 692 835.00	0.10
3 000 000	MEGLOBAL CANADA ULC 5.875 20-30 18/05S	USD	3 692 835.00	0.10
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		623 734 652.59	17.38
9 500 000	AGILE GROUP HLDGS LTD 5.50 21-25 21/07S	USD	8 978 022.50	0.25
12 000 000	AGILE GROUP HLDGS LTD 5.50 21-26 17/05S	USD	11 148 000.00	0.31
10 170 000	AGILE GROUP HLDGS LTD 6.05 20-25 13/10S	USD	9 631 854.45	0.27
690 000	ALIBABA GROUP HOLDIN 2.125 21-31 09/02S	USD	665 146.20	0.02
1 300 000	ALIBABA GROUP HOLDIN 2.7 21-41 09/02S	USD	1 198 626.00	0.03
3 500 000	ALIBABA GROUP HOLDIN 3.15 21-51 09/02S	USD	3 305 837.50	0.09
7 800 000	ALIBABA GROUP HOLDIN 3.25 21-61 09/02S	USD	7 302 438.00	0.20
7 000 000	CFLD (CAYMAN) INVEST 6.90 20-23 13/01S	USD	2 939 405.00	0.08
9 500 000	CFLD (CAYMAN) INVEST 8.6 19-24 08/04S	USD	4 025 245.00	0.11
11 400 000	CFLD (CAYMAN) INVEST 8.05 20-25 13/01S	USD	4 790 964.00	0.13
8 640 000	CFLD (CAYMAN) INVEST 8.625 19-21 28/02S	USD	3 632 688.00	0.10
4 000 000	CFLD (CAYMAN) INVEST 9.00 18-21 31/07S	USD	1 690 960.00	0.05
5 320 000	CHINA AOYUAN GROUP 7.95 19-23 19/02S	USD	4 847 397.80	0.14
1 480 000	CHINA AOYUAN GROUP 6.2 20-26 24/03S	USD	1 139 688.80	0.03
1 000 000	CHINA AOYUAN GROUP 5.375 17-22 13/09S	USD	905 410.00	0.03
16 000 000	CHINA AOYUAN GROUP 7.95 21-24 21/06S	USD	13 753 366.56	0.38
1 040 000	CHINA HONGQIAO GROUP 6.25 21-24 08/06S	USD	1 059 364.80	0.03
6 350 000	CHINA HONGQIAO GROUP 7.375 19-23 02/05S	USD	6 523 513.75	0.18
3 000 000	CHINA SCE GROUP 7.25 19-23 19/04S	USD	2 933 715.00	0.08
3 800 000	CHINA SCE GROUP 5.95 21-24 29/03S	USD	3 528 718.00	0.10
10 800 000	DAR AL-ARKAN SUKUK 6.75 19-25 15/02S	USD	11 419 596.00	0.32
3 300 000	JD.COM INC 4.125 20-50 14/01S	USD	3 488 380.50	0.10
2 100 000	KAISA GROUP HLDG 11.7 21-25 11/05S	USD	1 616 895.00	0.05
9 400 000	KAISA GROUP HLDG 8.50 17-22 30/06S	USD	8 145 805.00	0.23
13 000 000	KAISA GROUP HLDG 10.50 20-25 15/01	USD	10 020 205.00	0.28
5 000 000	KAISA GROUP HLDG 10.875 19-23 23/07S	USD	4 144 450.00	0.12
4 550 000	KAISA GROUP HLDG 11.25 19-22 09/04S	USD	4 098 139.50	0.11
4 700 000	KAISA GROUP HLDG 11.25 20-25 16/04	USD	3 655 049.00	0.10
6 900 000	KAISA GROUP HLDG 11.50 19-23 30/01S	USD	5 848 474.50	0.16
15 300 000	KAISA GROUP HLDG 11.95 19-22 22/10S	USD	13 009 972.50	0.36
29 400 000	KAISA GROUP HLDG 9.375 17-24 30/06S	USD	22 785 000.00	0.64
4 000 000	KAISA GROUP HLDG 9.75 20-23 28/09S	USD	3 164 600.00	0.09
13 850 000	LOGAN GROUP CO LTD 4.70 21-26 06/07S	USD	13 140 949.25	0.37
1 770 000	LOGAN GROUP CO LTD 5.25 20-25 19/10S	USD	1 720 475.40	0.05
31 200 000	LONGFOR GROUP HLDG 3.85 20-32 13/01S	USD	31 945 524.00	0.88
1 500 000	LONGFOR GROUP HLDG 3.95 19-29 16/09S	USD	1 561 267.50	0.04
11 400 000	LONGFOR GROUP HLDG 4.50 18-28 16/01S	USD	12 280 023.00	0.34
5 000 000	MELCO RESORTS FIN 5.375 19-29 04/12S	USD	5 104 400.00	0.14
3 000 000	MELCO RESORTS FIN 5.75 20-28 21/07S	USD	3 077 985.00	0.09
8 500 000	MONGOLIAN MINING COR 9.25 19-24 25/04S	USD	7 698 832.50	0.21
28 700 000	NAGACORP LTD 7.95 20-24 06/07S	USD	28 861 294.00	0.79
7 500 000	ORYX FUNDING LIMITED 5.8 21-31 03/02S	USD	7 974 150.00	0.22
1 300 000	POWERLONG RE HLDG 5.95 20-25 30/04S	USD	1 253 096.00	0.03
800 000	POWERLONG RE HLDG 6.25 20-24 10/08S	USD	777 016.00	0.02
5 300 000	RONSHINE CHINA HLDG 8.75 19-22 25/10S	USD	4 189 120.00	0.12
4 000 000	RONSHINE CHINA HLDG 10.5 19-22 01/03S	USD	3 339 660.00	0.09
1 200 000	RONSHINE CHINA HLDG 6.75 20-24 05/08S	USD	828 294.00	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
2 000 000	RONSHINE CHINA HLDG 7.35 20-23 15/12S	USD	1 510 310.00	0.04
5 500 000	RONSHINE CHINA HLDG 8.10 19-23 09/06S	USD	3 798 795.00	0.11
4 100 000	SA GLOBAL SUKUK LIMU 2.694 21-31 17/06S	USD	4 152 521.00	0.12
20 600 000	SANDS CHINA LTD 3.25 21-31 08/08S	USD	19 903 926.00	0.56
8 000 000	SANDS CHINA LTD 5.4 18-28 09/08S	USD	8 860 000.00	0.25
3 000 000	SANDS CHINA LTD 2.30 21-27 08/03S	USD	2 903 595.00	0.08
3 600 000	SANDS CHINA LTD 2.85 21-29 08/03S	USD	3 471 240.60	0.10
20 235 000	SHIMAO GROUP HLDG 3.45 21-31 11/01S	USD	18 190 556.78	0.51
12 400 000	SHIMAO GROUP HLDG 5.6 19-26 15/07S	USD	12 329 754.00	0.34
13 200 000	SHIMAO GROUP HLDG 4.60 20-30 13/07S	USD	12 486 342.00	0.35
22 100 000	SHIMAO GROUP HLDGS 5.20 21-27 16/01S	USD	21 479 321.50	0.60
9 500 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 5.95 21-24 26/01S	USD	7 689 015.00	0.21
6 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5 21-26 26/01S	USD	4 856 550.00	0.14
11 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.8 21-24 20/07S	USD	8 906 975.00	0.25
11 700 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.50 20-25 10/01S	USD	9 479 047.50	0.26
2 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.65 20-24 03/08S	USD	1 621 610.00	0.05
20 440 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.0000 20-25 09/07S	USD	16 534 222.60	0.46
7 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.25 19-22 14/06S	USD	6 442 415.00	0.18
4 700 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.5 19-24 01/02S	USD	3 884 996.50	0.11
5 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.95 19-23 11/10S	USD	4 231 125.00	0.12
13 950 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.24 20-50 03/06S	USD	13 337 595.00	0.37
2 250 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.29 20-60 03/06S	USD	2 133 506.25	0.06
600 000	TENCENT HOLDINGS LTD 2.88 21-31 22/04S	USD	615 531.00	0.02
23 920 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.68 21-41 22/04S	USD	24 820 109.60	0.69
6 900 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.84 21-51 22/04S	USD	7 302 442.50	0.20
7 700 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.94 21-61 22/04S	USD	8 285 392.50	0.23
3 000 000	TIMES CHINA HLDG 5.55 21-24 04/06S	USD	2 793 135.00	0.08
1 200 000	TIMES CHINA HLDG 6.2 20-26 22/03S	USD	1 090 548.00	0.03
500 000	TIMES CHINA HLDG 6.75 20-25 08/07S	USD	461 260.00	0.01
3 250 000	WYNN MACAU LTD 5.625 20-28 26/08S	USD	3 111 745.00	0.09
10 400 000	YUZHOU GROUP HLDG 6.00 16-23 25/10S	USD	8 130 148.00	0.23
1 300 000	YUZHOU GROUP HLDG 6.35 21-27 13/01S	USD	842 042.50	0.02
12 600 000	YUZHOU GROUP HLDG 8.30 19-25 27/05S	USD	9 338 238.00	0.26
11 900 000	YUZHOU GROUP HLDG 8.375 19-24 30/10S	USD	9 220 001.00	0.26
3 000 000	YUZHOU GROUP HLDG 8.5 19-24 26/02S	USD	2 392 890.00	0.07
11 000 000	YUZHOU GROUP HLDG 8.50 19-23 04/02S	USD	9 412 810.00	0.26
5 200 000	YUZHOU GROUP HLDG 8.625 19-22 23/01S	USD	5 011 110.00	0.14
6 800 000	ZHENRO PROP GRP LTD 6.63 21-26 07/01S	USD	5 792 070.00	0.16
11 100 000	ZHENRO PROP GRP LTD 6.70 21-26 04/02S	USD	9 302 410.50	0.26
3 900 000	ZHENRO PROP GRP LTD 7.35 20-25 05/02S	USD	3 417 004.50	0.10
4 000 000	ZHENRO PROP GRP LTD 7.875 20-24 14/04S	USD	3 630 140.00	0.10
2 400 000	ZHENRO PROP GRP LTD 8.30 20-23 15/09S	USD	2 298 492.00	0.06
2 230 000	ZHENRO PROP GRP LTD 8.35 20-24 10/03S	USD	2 138 960.25	0.06
6 200 000	ZHENRO PROP GRP LTD 9.15 19-23 06/05S	USD	6 065 212.00	0.17
900 000	ZHONGSHENG GROUP 3.00 21-26 13/01S	USD	910 525.50	0.03
	EGYPT/EGITTO		42 515 491.00	1.19
11 000 000	AFRICAN EXP-IMP BANK 3.994 19-29 21/09S	USD	11 657 745.00	0.33
8 000 000	EGYPT 7.053 19-32 15/01S	USD	7 786 320.00	0.22
4 950 000	EGYPT 8.1500 19-59 20/11S	USD	4 592 511.00	0.13
7 800 000	EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	7 192 146.00	0.20
9 400 000	EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	8 281 729.00	0.23
3 000 000	EGYPT 7.6250 20-32 29/05S	USD	3 005 040.00	0.08
	HONG KONG/HONG-KONG		151 795 857.70	4.23
4 320 000	AIRPORT AUTHORITY 2.40 20-49 31/12S	USD	4 327 495.20	0.12
19 400 000	CHINA PING AN INSURA 2.85 21-31 12/08S	USD	18 151 804.00	0.50
7 500 000	CMB INTL LEASING 2.75 20-30 12/08S	USD	7 370 175.00	0.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
10 000 000	CNAC HK FINBRIDGE 3.00 20-30 22/09S	USD	10 018 050.00	0.28
23 000 000	CNAC HK FINBRIDGE 3.875 19-29 19/06S	USD	24 581 365.00	0.68
6 000 000	COUNTRY GARDEN 5.40 20-25 27/05S	USD	6 129 330.00	0.17
500 000	COUNTRY GARDEN 5.125 18-25 17/01S	USD	502 207.50	0.01
5 000 000	COUNTRY GARDEN 7.25 19-26 08/04S	USD	5 283 750.00	0.15
1 000 000	COUNTRY GARDEN 4.2 20-26 06/02S	USD	982 500.00	0.03
13 100 000	COUNTRY GARDEN 5.125 20-27 14/01S	USD	13 302 329.50	0.37
2 000 000	COUNTRY GARDEN 5.625 16-26 15/12S	USD	2 069 590.00	0.06
17 500 000	COUNTRY GARDEN 5.625 20-30 14/01S	USD	17 972 062.50	0.50
5 000 000	COUNTRY GARDEN 6.15 19-25 17/09S	USD	5 244 075.00	0.15
1 000 000	VANKE REAL ESTATE 3.50 19-29 12/11S	USD	1 004 300.00	0.03
1 000 000	WESTWOOD GROUP HOLDI 3.8 21-31 20/01S	USD	989 570.00	0.03
10 000 000	XIAOMI BEST TIME INT 2.875 21-31 14/07S	USD	9 905 600.00	0.28
19 800 000	XIAOMI BEST TIME INT 4.1 21-51 14/07S	USD	19 921 473.00	0.55
4 100 000	YANLORD LAND (HK) CO 5.125 21-26 20/05S	USD	4 040 181.00	0.11
	INDIA/INDIA		229 150 646.06	6.39
23 110 000	ADANI ELECTRICITY MU 3.949 20-30 12/02S	USD	23 107 457.90	0.64
7 100 000	ADANI GREEN ENERGY LT 4.375 21-24 08/09S	USD	7 126 944.50	0.20
24 310 000	ADANI TRANSMISS 4.2500 19-36 21/05S	USD	24 899 152.85	0.70
23 903 775	ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S	USD	24 082 455.72	0.67
36 618 000	FUTURE RETAIL LTD 5.6 20-25 22/01S	USD	21 618 534.84	0.60
1 000 000	GMR HYDERABAD INTL 4.25 17-27 27/10S	USD	959 990.00	0.03
15 500 000	GMR HYDERABAD INTL 4.75 21-26 02/02S	USD	15 495 272.50	0.43
2 000 000	HPCL MITTAL ENERGY 5.25 17-27 28/04S	USD	2 069 420.00	0.06
20 000 000	INDIABULLS HOUSING 6.375 19-22 28/05S	USD	19 588 400.00	0.55
11 300 000	JSW HYDRO ENERGY LIM 4.125 21-31 18/05S	USD	11 257 681.50	0.31
5 000 000	JSW STEEL LTD 5.05 21-32 05/04S	USD	4 985 975.00	0.14
11 050 000	POWER FINANCE 5.2500 18-28 10/08S	USD	12 329 700.50	0.34
13 250 000	POWER FINANCE 3.90 19-29 16/09S	USD	13 546 468.75	0.38
3 000 000	POWER FINANCE 3.95 20-30 23/04S	USD	3 067 005.00	0.09
14 200 000	POWER FINANCE 4.50 19-29 18/06S	USD	15 075 643.00	0.42
1 500 000	RELIANCE INDUSTRIES 4.875 15-45 10/02S	USD	1 857 510.00	0.05
14 800 000	SHRIRAM TRANSPORT FIN 4.4 21-24 13/01S	USD	14 817 834.00	0.41
13 000 000	10 RENEW POWER SUBSI 4.5 21-28 14/04S	USD	13 265 200.00	0.37
	INDONESIA/INDONESIA		183 758 030.99	5.12
18 675 000	INDONESIA ASAHAN ALUM 5.45 20-30 15/05S	USD	21 510 051.75	0.60
13 000 000	INDONESIA ASAHAN ALUM 5.80 20-50 15/05S	USD	15 212 015.00	0.42
17 000 000	INDONESIA ASAHAN ALUM 6.53 18-28 15/11S	USD	20 705 065.00	0.58
2 500 000	INDONESIA ASAHAN ALUM 6.757 18-48 15/11S	USD	3 221 537.50	0.09
10 000 000	PERTAMINA 4.70 19-49 30/07S	USD	10 800 000.00	0.30
2 250 000	PERTAMINA 5.625 13-43 20/05S	USD	2 670 423.75	0.07
300 000	PERTAMINA 6.00 12-42 03/05S	USD	369 009.00	0.01
30 000 000	PERTAMINA 6.45 14-44 30/05S	USD	39 178 800.00	1.10
8 400 000	PERTAMINA 4.15 20-60 25/02S	USD	8 317 638.00	0.23
9 900 000	PERTAMINA 4.175 20-50 21/01S	USD	10 016 324.99	0.28
3 000 000	PERTAMINA 2.30 21-31 09/02S	USD	2 872 245.00	0.08
9 000 000	PERUSAHAAN LISTRIK 6.15 18-48 21/05S	USD	11 154 825.00	0.31
11 700 000	PT INDOFOOD CBP SUKS 3.398 21-31 09/06S	USD	11 874 096.00	0.33
25 000 000	PT INDOFOOD CBP SUKS 4.745 21-51 09/06S	USD	25 856 000.00	0.72
	ISLE OF MAN/ISOLA DI MAN		17 412 526.74	0.49
16 514 000	GOHL CAPITAL 4.25 17-27 24/01S	USD	17 412 526.74	0.49
	ISRAEL/ISRAELE		7 713 155.00	0.22
6 000 000	LEVIATHAN BOND LTD 6.50 20-27 30/06S	USD	6 602 820.00	0.19
1 000 000	LEVIATHAN BOND LTD 6.75 20-30 30/06S	USD	1 110 335.00	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	JAPAN/GIAPPONE		45 381 100.00	1.27
11 500 000	NIPPON LIFE INSURANCE 2.75 21-51 21/01S	USD	11 297 657.50	0.32
16 800 000	SOFTBANK GROUP 4.625 21-28 06/07S	USD	16 504 068.00	0.46
17 700 000	SOFTBANK GROUP 5.25 21-31 06/07S	USD	17 579 374.50	0.49
	JERSEY/JERSEY		12 283 936.00	0.34
4 400 000	GALAXY PIPELINE ASSET 2.94 21-40 18/02S	USD	4 402 024.00	0.12
2 150 000	GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	USD	2 115 901.00	0.06
5 900 000	WEST CHINA CEMENT LT 4.95 21-26 08/07S	USD	5 766 011.00	0.16
	KENYA/KENIA		6 722 595.00	0.19
6 600 000	E AND S TDA BANK 4.125 21-28 30/06S	USD	6 722 595.00	0.19
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		44 674 825.83	1.25
12 008 000	AC ENERGY FIN INTL 5.10 20-XX 25/05S	USD	12 622 029.08	0.35
1 300 000	PUMA INTL FINANCING 5.00 18-26 24/01S	USD	1 307 897.50	0.04
3 250 000	TRAFIGURA FUNDING SA 5.25 18-23 19/03A	USD	3 352 131.25	0.09
25 600 000	TRAFIGURA FUNDING SA 5.875 20-25 23/09A	USD	27 392 768.00	0.77
	MALAYSIA/MALESIA		90 254 242.50	2.52
13 500 000	DUA CAPITAL LTD 2.78 21-31 11/05Q	USD	13 392 067.50	0.37
77 500 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	76 862 175.00	2.15
	MAURITIUS/ISOLA MAURIZIO		60 354 146.50	1.68
4 300 000	CLEAN RENEWABLE POWE 4.25 21-27 25/03S	USD	4 363 661.50	0.12
4 900 000	INDIA AIRPORT INFRA 6.25 21-25 25/03S	USD	4 811 506.00	0.13
10 600 000	INDIA CLEANTECH ENER 4.7 21-26 10/08S	USD	10 732 712.00	0.30
5 400 000	INDIA GREEN POWER HO 4 21-27 22/02S	USD	5 427 162.00	0.15
33 000 000	LODHA DEVELOPERS INT 14.0 20-23 12/03S	USD	35 019 105.00	0.98
	MEXICO/MESSICO		33 761 668.12	0.94
5 800 000	PLA ADMINISTRAD 4.9620 19-29 18/07S	USD	6 376 868.00	0.18
5 850 000	TRUST F/1401 4.869 19-30 15/01S	USD	6 380 010.00	0.18
10 415 000	TRUST F/1401 6.39 19-50 15/01S	USD	12 327 975.12	0.34
7 000 000	TRUST F/1401 6.95 14-44 30/01S	USD	8 676 815.00	0.24
	MONGOLIA/MONGOLIA		4 949 425.00	0.14
5 000 000	MONGOLIAN MORTGAGE C 8.85 21-24 08/02S	USD	4 949 425.00	0.14
	NIGERIA/NIGERIA		41 053 304.00	1.14
14 700 000	AFRICA FINANCE CORP 3.75 19-29 30/10S	USD	15 416 845.50	0.43
3 000 000	AFRICA FINANCE CORPO 2.875 21-28 28/04S	USD	3 029 310.00	0.08
2 500 000	NIGERIA 6.1250 21-28 28/09S	USD	2 510 462.50	0.07
5 700 000	NIGERIA 7.3750 21-33 28/09S	USD	5 746 654.50	0.16
4 700 000	NIGERIA 8.25 21-51 28/09S	USD	4 737 106.50	0.13
8 750 000	NIGERIA 8.747 18-31 21/01S	USD	9 612 925.00	0.27
	OMAN/OMAN		24 435 720.00	0.68
2 000 000	OMAN GOV INTERN 6.2500 21-31 25/01S	USD	2 138 690.00	0.06
4 000 000	OMAN 6.75 18-48 17/01S	USD	3 959 320.00	0.11
7 700 000	OQ SAOC 5.125 21-28 06/05S	USD	7 810 110.00	0.22
10 000 000	SULTANATE OF OMAN 6.00 19-29 01/08S	USD	10 527 600.00	0.29
	PAKISTAN/PAKISTAN		10 003 600.00	0.28
10 000 000	PAKISTAN 7.3750 21-31 08/04S	USD	10 003 600.00	0.28
	PHILIPPINES/FILIPPINE		54 095 195.00	1.51
8 200 000	DEV BK PHILIPPINES 2.375 21-31 11/03S	USD	8 002 257.00	0.22
3 500 000	GLOBE TELECOM INC 3.0 20-35 23/07S	USD	3 257 327.50	0.09
10 500 000	INTERNATIONAL CONTAIN 4.75 20-30 17/06S	USD	11 767 087.50	0.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
15 700 000	MANILA WATER COMPANY 4.375 20-30 30/07S	USD	16 553 923.00	0.47
13 600 000	MEGAWORLD CORPORATION 4.125 20-27 30/07S	USD	14 514 600.00	0.40
	SINGAPORE/SINGAPORE		131 528 816.68	3.67
8 594 000	ABJA INVESTMENT CO 5.45 18-28 24/01S	USD	9 384 605.03	0.26
29 384 000	APL REALTY HLDG 5.95 17-24 02/06S	USD	18 544 389.32	0.52
6 400 000	GLOBAL PRIME CAPITAL 5.95 20-25 23/01S	USD	6 621 120.00	0.18
4 000 000	JOLLIBEE WORLDWIDE 4.75 20-30 24/06S	USD	4 299 580.00	0.12
17 934 000	LLPL CAPITAL 6.875 19-39 04/02S	USD	21 053 081.28	0.59
7 979 000	LMIRT CAPITAL PTE LTD 7.25 19-24 19/06S	USD	8 322 456.05	0.23
3 750 000	LMIRT CAPITAL PTE LTD 7.50 21-26 09/02S	USD	3 895 050.00	0.11
1 700 000	MEDCO BELL 6.375 20-27 30/01S	USD	1 717 603.50	0.05
14 050 000	MEDCO OAK TREE 7.3750 19-26 14/05S	USD	14 994 581.50	0.42
11 500 000	THETA CAPITAL 6.75 16-26 31/10S	USD	11 376 950.00	0.32
30 000 000	THETA CAPITAL 8.125 20-25 22/01S	USD	31 319 400.00	0.87
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		2 561 559.00	0.07
2 600 000	LG CHEM LTD 2.375 21-31 07/07S	USD	2 561 559.00	0.07
	SRI LANKA/SRI LANKA		15 006 181.68	0.42
14 900 000	SRI LANKA 5.75 18-23 18/04S	USD	9 924 294.00	0.28
8 200 000	SRILANKAN AIRLINES LTD 7.00 19-24 25/06S	USD	5 081 887.68	0.14
	THAILAND/TAILANDIA		91 520 288.21	2.55
35 500 000	GC TREASURY CENTER C 4.3 21-51 18/03S	USD	39 023 730.00	1.08
14 343 000	PTT TREASURY 3.70 20-70 06/07S	USD	14 349 239.21	0.40
5 000 000	PTTEP TSY CENTER 3.903 19-59 06/12S	USD	5 245 150.00	0.15
13 100 000	THAIOIL TSY CENTER 3.50 19-49 17/10S	USD	11 519 354.00	0.32
18 500 000	THAIOIL TSY CENTER 3.75 20-50 18/06S	USD	16 844 435.00	0.47
4 000 000	THAIOIL TSY CENTER 5.375 18-48 20/11S	USD	4 538 380.00	0.13
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		42 267 976.43	1.18
22 345 000	JABABEKA INTL REGS 6.50 16-23 05/10S	USD	21 647 053.93	0.61
5 000 000	MINEJESA CAP BV 4.625 17-30 10/08S	USD	5 177 625.00	0.14
14 500 000	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	15 443 297.50	0.43
	TOGO/TOGO		42 190 278.43	1.18
11 700 000	BOAD 2.75 21-33 22/01A	EUR	14 642 254.85	0.41
25 050 000	BOAD 4.70 19-31 22/10S	USD	27 548 023.58	0.77
	TURKEY/TURCHIA		70 411 200.00	1.96
2 000 000	AKBANK T.A.S. 6.8 20-26 08/07S	USD	2 085 550.00	0.06
2 500 000	AYDEM YENILENEBILIR 7.75 21-27 02/08S	USD	2 444 575.00	0.07
15 000 000	TURKEY 5.875 21-31 26/06S	USD	14 109 825.00	0.39
10 000 000	TURKEY 5.95 20-31 15/01S	USD	9 467 250.00	0.26
10 750 000	TURKEY 6.375 20-25 14/10S	USD	11 055 407.50	0.31
7 500 000	TURKEY 6.5000 21-33 20/09S	USD	7 215 262.50	0.20
9 000 000	TURKIYE VAKIFLAR 5.5 21-26 01/10S	USD	8 738 955.00	0.24
15 000 000	TURKIYE VAKIFLAR 6.50 20-26 08/01S	USD	15 294 375.00	0.43
	UKRAINE/UCRAINA		11 145 240.00	0.31
4 000 000	UKRAINE 6.8760 21-29 21/05S	USD	4 055 640.00	0.11
7 000 000	UKRAINE 7.253 20-33 15/03S	USD	7 089 600.00	0.20
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		80 476 579.30	2.24
5 000 000	ABU DHABI OIL 4.60 17-47 02/11S	USD	5 915 575.00	0.16
20 867 648	ACWA REGS 5.95 17-39 15/12S	USD	25 131 116.80	0.70
10 000 000	DP WORLD LTD 6.85 07-37 02/07S	USD	13 439 250.00	0.37
5 000 000	DP WORLD LTD 4.70 19-49 30/09S	USD	5 510 625.00	0.15
9 500 000	DP WORLD PLC 5.625 18-48 25/09S	USD	11 819 092.50	0.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
3 000 000	EMIRATES SEMCORP 4.45 17-35 01/08S	USD	3 460 605.00	0.10
7 000 000	UNITED ARAB EMIRATES 2.7 20-70 02/09S	USD	6 330 905.00	0.18
9 300 000	UNITED ARAB EMIRATES 3.90 20-50 09/09S	USD	8 869 410.00	0.25
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		165 483 171.10	4.61
7 250 000	HSBC HOLDINGS PLC 4.00 21-99 31/12S	USD	7 237 167.50	0.20
11 200 000	HSBC HOLDINGS PLC 4.70 21-49 31/12S	USD	11 365 984.00	0.32
9 600 000	NTL AUSTRALIA BK LDN 3.933 19-31 02/08S	USD	10 321 488.00	0.29
20 000 000	STANDARD CHARTERED 4.30 21-99 31/12S	USD	19 595 200.00	0.55
13 500 000	VEDANTA RES 9.25 19-26 23/04S	USD	12 874 882.50	0.36
39 660 000	VEDANTA RES FIN II 13.875 20-24 21/01	USD	42 773 706.60	1.18
11 500 000	VEDANTA RES FIN II 8.00 19-23 23/04S	USD	11 196 342.50	0.31
29 100 000	VEDANTA RES FIN II 8.95 21-25 11/03S	USD	29 101 455.00	0.81
6 000 000	VEDANTA RES REGS 7.125 13-23 31/05S	USD	5 756 130.00	0.16
17 000 000	VEDANTA RES 6.125 17-24 09/08S	USD	15 260 815.00	0.43
	UNITED STATES/STATI UNITI		70 586 108.50	1.97
4 900 000	GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	4 882 874.50	0.14
13 000 000	PERIAMA HOLDINGS LLC 5.95 20-26 19/04S	USD	13 974 285.00	0.39
37 900 000	RESORTS WORLD VEGAS 4.625 19-29 16/04S	USD	38 550 364.00	1.08
8 000 000	RESORTS WORLD VEGAS 4.625 21-31 06/04S	USD	8 043 360.00	0.22
5 000 000	SASOL FINANCING USA 5.5 21-31 18/03S	USD	5 135 225.00	0.14
	VIRGIN ISLANDS (USA)/ISOLE VERGINI (STATI UNITI)		4 573 472.22	0.13
4 271 000	FPC RESOURCES LTD 4.375 20-27 11/09S	USD	4 573 472.22	0.13
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGAZIONI CONVERTIBILE		25 691 547.04	0.72
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		17 399 070.00	0.49
18 000 000	MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U	USD	17 399 070.00	0.49
	HONG KONG/HONG-KONG		4 083 920.00	0.11
4 000 000	XIAOMI BEST TIME CV 0.00 20-27 17/12U	USD	4 083 920.00	0.11
	INDIA/INDIA		4 208 557.04	0.12
4 000 000	INDIABULLS HOUSING CV 4.50 21-26 04/03S	USD	4 208 557.04	0.12
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		516 609 934.79	14.41
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		128 316 310.98	3.57
24 854 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	29 104 655.35	0.80
28 500 000	MACQUARIE BANK LTD FL.R 21-36 03/03S	USD	28 179 660.00	0.78
8 412 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 16-46 17/06S	USD	9 524 402.88	0.27
13 500 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 20-XX 12/05S	USD	14 956 717.50	0.42
25 300 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	27 303 507.00	0.76
12 500 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	13 359 437.50	0.37
3 125 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 20-35 16/11S	USD	3 059 468.75	0.09
2 600 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 19-34 24/07S	USD	2 828 462.00	0.08
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		51 115 122.27	1.43
1 500 000	BLUESTAR FINANCE HOLDI FL.R 21-49 31/12S	USD	1 520 887.50	0.04
10 250 000	CELESTIAL MILES FL.R 19-99 31/01S	USD	10 587 430.00	0.30
567 000	COASTAL EMERALD LTD FL.R 19-XX 01/02S	USD	579 374.77	0.02
2 800 000	FRANSHION BRILLIANT FL.R 17-49 01/12S	USD	2 789 276.00	0.08
27 300 000	NWD FINANCE BVI LTD FL.R 21-99 31/12S	USD	27 062 080.50	0.76
7 700 000	NWD FINANCE (BVI) LTD FL.R 20-XX 22/06S	USD	8 059 436.00	0.22
500 000	SEPSCO VIRGIN LTD FL.R 19-XX 25/04S	USD	516 637.50	0.01
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		28 986 842.00	0.81
19 100 000	AGILE GROUP HLDGS LTD FL.R 19-XX 31/01S	USD	17 388 162.50	0.48
3 250 000	AGILE GROUP HLDGS LTD FL.R 19-XX 25/05S	USD	2 936 277.50	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
1 700 000	BCO MERCANTILE NORTE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	2 019 532.00	0.06
6 500 000	LEE & MAN PAPER MANUF FL.R 19-99 31/12S	USD	6 642 870.00	0.19
	CHINA/CINA		9 391 663.75	0.26
9 250 000	CDB FINANCIAL L FL.R 20-30 28/09S	USD	9 391 663.75	0.26
	HONG KONG/HONG-KONG		36 402 028.50	1.02
14 400 000	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	14 674 176.00	0.42
8 000 000	BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	USD	7 949 040.00	0.22
2 000 000	BANK OF EAST ASIA LTD FL.R 20-30 29/05S	USD	2 095 670.00	0.06
1 500 000	FAR EAST HORIZON LTD FL.R 17-XX 14/06S	USD	1 506 780.00	0.04
7 500 000	KASIKORN BANK PUBLIC HK FL.R 19-31 02/10S	USD	7 568 025.00	0.21
2 500 000	NANYANG COMMERCIAL FL.R 19-29 20/11S	USD	2 608 337.50	0.07
	INDONESIA/INDONESIA		18 756 400.95	0.52
17 212 000	PT ALAM SUTERA REALTY FL.R 20-25 02/11S	USD	13 765 469.12	0.38
5 737 000	PT ALAM SUTERA REALTY FL.R 20-24 05/02S	USD	4 990 931.83	0.14
	IRELAND/IRLANDA		3 834 088.00	0.11
3 700 000	SOVCOM CAPITAL FL.R 20-XX 06/02Q	USD	3 834 088.00	0.11
	JAPAN/GIAPPONE		39 687 301.30	1.11
14 900 000	ASAHI MUTUAL LIFE FL.R 21-XX 27/01S	USD	15 180 641.50	0.42
23 940 000	SOFTBANK GROUP FL.R 17-XX 19/07S	USD	24 506 659.80	0.69
	MEXICO/MESSICO		5 586 275.00	0.16
5 000 000	BANCO MERCANTIL NORTE FL.R 19-XX 27/03Q	USD	5 586 275.00	0.16
	PHILIPPINES/FILIPPINE		9 773 446.72	0.27
9 765 000	PETRON CORP FL.R 18-XX 19/01S	USD	9 773 446.72	0.27
	SINGAPORE/SINGAPORE		79 179 890.48	2.20
13 000 000	AXIS BANK LTD FL.R 21-XX 08/03S	USD	12 896 455.00	0.36
28 000 000	GLP PTE LTD FL.R 21-49 31/12S	USD	27 387 500.00	0.76
28 150 000	GLP PTE LTD FL.R 21-99 31/12S	USD	27 712 971.25	0.77
11 093 000	PARKWAY PANTAI FL.R 17-XX 27/01S	USD	11 182 964.23	0.31
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		10 601 700.00	0.30
10 000 000	TONG YANG LIFE INSUR FL.R 20-XX 22/03S	USD	10 601 700.00	0.30
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		13 199 104.50	0.37
9 500 000	ROYAL CAPITAL BV FL.R 16-XX 05/05S	USD	9 945 217.50	0.28
3 045 000	ROYAL CAPITAL BV FL.R 20-XX 05/05S	USD	3 253 887.00	0.09
	TURKEY/TURCHIA		17 637 684.35	0.49
5 000 000	AKBANK T.A.S. FL.R 21-31 22/06S	USD	4 946 709.35	0.14
4 000 000	TURKIYE IS BANKASI AS FL.R 20-30 22/01S	USD	4 112 300.00	0.11
3 000 000	YAPI VE KREDI BANKASI FL.R 19-XX 15/01S	USD	3 424 200.00	0.10
5 000 000	YAPI VE KREDI BANKASI FL.R 21-31 22/01S	USD	5 154 475.00	0.14
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		23 520 081.00	0.66
13 150 000	EMIRATES NBD BANK FL.R 20-XX 09/01S	USD	14 414 241.00	0.41
4 000 000	EMIRATES NBD BANKC FL.R 21-99 31/12S	USD	4 102 540.00	0.11
5 000 000	NBK TIER 1 FWC LTD FL.R 21-99 31/12S	USD	5 003 300.00	0.14
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		40 621 994.99	1.13
4 500 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 14-XX 17/09S	USD	4 869 494.99	0.14
5 000 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 15-XX 30/03S	USD	5 470 650.00	0.15
30 000 000	STANDARD CHARTERED FL.R 21-99 31/12S	USD	30 281 850.00	0.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		116 157 322.00	3.24
	BONDS/OBLIGAZIONI		84 484 596.00	2.36
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		2 970 540.00	0.08
3 000 000	WANDA PROPERTIES 7.25 21-22 29/04S	USD	2 970 540.00	0.08
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		16 894 842.50	0.47
7 500 000	ACEN FINANCE LIMITED 4 21-99 31/12S	USD	7 419 712.50	0.20
4 000 000	KAISA GROUP HLDG 6.5 20-21 07/12S	USD	3 829 120.00	0.11
5 800 000	SHIMAO GROUP HLDG 3.975 21-23 16/09S	USD	5 646 010.00	0.16
	CHINA/CINA		7 776 404.50	0.22
7 900 000	BANK OF COMMUNICATIO 2.304 21-31 08/07S	USD	7 776 404.50	0.22
	EGYPT/EGITTO		10 088 436.50	0.28
9 700 000	AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	USD	10 088 436.50	0.28
	HONG KONG/HONG-KONG		4 903 350.00	0.14
5 000 000	ICBCIL FINANCE CO LT 2.65 21-31 02/08S	USD	4 903 350.00	0.14
	JAPAN/GIAPPONE		10 300 329.00	0.29
5 800 000	SUMITOMO MITSUI FIN 2.222 21-31 17/09S	USD	5 711 231.00	0.16
4 600 000	SUMITOMO MITSUI 0.80 21-24 16/09S	USD	4 589 098.00	0.13
	SINGAPORE/SINGAPORE		7 067 165.00	0.20
7 000 000	TML HOLDINGS PTE LTD 4.35 21-26 09/06S	USD	7 067 165.00	0.20
	SOUTH AFRICA/SUDAFRICA		4 909 475.00	0.14
5 000 000	ESKOM HOLDINGS SOC L 4.314 21-27 23/07S	USD	4 909 475.00	0.14
	TURKEY/TURCHIA		19 574 053.50	0.54
7 200 000	EXPORT CRED BK TURKEY 5.75 21-26 30/06S	USD	7 061 184.00	0.19
6 900 000	TC ZIRAAT BANKASI AS 5.375 21-26 02/02S	USD	6 707 869.50	0.19
6 000 000	TURKEY 4.75 21-26 26/01S	USD	5 805 000.00	0.16
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGAZIONI CONVERTIBILE		5 069 750.00	0.14
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		5 069 750.00	0.14
5 000 000	SEA LTD CV 0.25 21-26 15/09S	USD	5 069 750.00	0.14
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		26 602 976.00	0.74
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		20 211 900.00	0.56
20 000 000	BOUBYAN TIER 1 FL.R 21-49 12/31S	USD	20 211 900.00	0.56
	SINGAPORE/SINGAPORE		2 033 800.00	0.06
2 000 000	TRAFIGURA GROUP PTE FL.R 21-XX 24/03S	USD	2 033 800.00	0.06
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		4 357 276.00	0.12
4 400 000	NBK SPC FL.R 21-27 15/09S	USD	4 357 276.00	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sottostanti</i>	<i>Numero di contratti</i>	<i>Intermediari</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Impegni</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Contratti di Futures						10 800 813.57	0.30
EURO BUND FUTURE	(96)	Citibank	31/12/2021	EUR	11 415 972.73	252 558.38	0.01
US TREASURY BOND	(870)	Citibank	31/12/2021	USD	126 462 656.25	2 338 125.00	0.07
US 10 YEARS NOTE	(8 747)	Citibank	31/12/2021	USD	968 115 230.94	8 210 130.19	0.22

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(35 262 108.70)	(0.98)
USD	783 879.57	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	577 061.72	5 805.68	0.00
SGD	35 280 285.53	Caceis Bank	15/10/2021	USD	26 291 625.38	(304 308.99)	(0.01)
USD	1 405 486.50	Caceis Bank	15/10/2021	AUD	1 942 932.34	1 976.42	0.00
JPY	2 500 788 131.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	22 747 493.76	(332 268.54)	(0.01)
USD	27 937 113.16	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	23 886 332.92	248 035.30	0.01
EUR	1 225 222 224.09	Caceis Bank	15/10/2021	USD	1 447 894 758.89	(27 617 769.35)	(0.76)
USD	2 669 671.84	Caceis Bank	15/10/2021	SGD	3 603 579.52	15 290.02	0.00
USD	6 532 850.81	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	6 062 074.04	32 373.79	0.00
USD	456 686.67	Caceis Bank	15/10/2021	JPY	49 912 937.00	9 303.11	0.00
CHF	358 828 390.25	Caceis Bank	15/10/2021	USD	389 950 539.10	(5 172 581.16)	(0.14)
GBP	47 034 635.86	Caceis Bank	15/10/2021	USD	65 129 036.52	(1 710 483.27)	(0.05)
AUD	69 244 352.26	Caceis Bank	15/10/2021	USD	50 940 504.64	(920 676.85)	(0.03)
USD	24 623 579.00	JP Morgan	29/10/2021	EUR	20 819 475.64	483 195.14	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Asia Investment Grade Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 346 375 860.82)	(2)	349 969 732.85
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		4 098 920.52
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		14 072.07
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		3 152 003.19
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti future</i>		1 587 614.18
		358 822 342.81
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 592 827.36
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	88 818.36
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	55 107.48
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	3 170 605.23
		4 907 358.43
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		353 914 984.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		280 877 784.91
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	11 933 341.74
Bank interest/Interessi bancari		526.67
		11 933 868.41
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	862 751.97
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	33 385.06
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		4 742.40
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	431 546.45
		1 332 425.88
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		10 601 442.53
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	1 921 566.03
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(2 418 682.25)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(1 475 069.65)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(320 081.93)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		8 309 174.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(1 622 436.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variazioni della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future	(2)	1 587 614.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 823 499.01)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		6 450 853.35
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(651 043.30)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	67 237 389.42
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		353 914 984.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	482 014.4850	894 276.5110	(357 587.2330)	1 018 703.7630
P - USD - Distribution	45 227.0800	9 308.2730	0.0000	54 535.3530
P - CHF - Hedged - Capitalisation	31 274.0000	0.0000	(31 274.0000)	0.0000
P - SGD - Hedged - Capitalisation	1 000.0000	0.0000	(1 000.0000)	0.0000
N - USD - Capitalisation	8 869 004.1930	1 844 965.0050	(1 350 265.2760)	9 363 703.9220
N - USD - Distribution	2 121 765.5050	956 826.6300	(699 378.8910)	2 379 213.2440
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 137 217.7040	(9 807.6580)	1 127 410.0460
N - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	4 545.0000	(2 239.0000)	2 306.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 688.0000	0.0000	2 688.0000
I X1 - USD - Capitalisation	0.0000	2 507 670.5770	0.0000	2 507 670.5770
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	11 083 029.0430	254 039.9260	0.0000	11 337 068.9690
M - USD - Capitalisation	1 500 034.1810	810 242.9580	(830 989.8460)	1 479 287.2930
M - USD - Distribution	70 468.4370	916 581.5450	(39 385.5350)	947 664.4470
M - CHF - Hedged - Capitalisation	208 924.9370	46 527.4130	(32 840.5420)	222 611.8080
M - EUR - Hedged - Capitalisation	364 886.0000	109 120.8550	(8 424.0000)	465 582.8550
M - EUR - Hedged - Distribution	20 250.4990	3 868.2150	0.0000	24 118.7140
M - SGD - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 600.0000	0.0000	1 600.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 029 963.43	5 073 191.48	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8274	10.5250	0.0000
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	587 198.13	476 013.05	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7673	10.5250	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	316 046.11	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	10.1057	0.0000
P - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	103 990.13	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	103.9901	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	102 201 157.30	93 647 220.46	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9146	10.5589	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 335 353.74	22 414 900.79	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6486	10.5643	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 700 700.40	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3784	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	23 932.60	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3784	0.0000	0.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	26 590 646	0	0
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9 892	0	0
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	25 354 957.96	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1110	0.0000	0.0000
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	121 444 528.17	115 464 789.87	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7122	10.4182	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 110 573.35	15 823 144.88	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8908	10.5485	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 254 159.93	743 338.01	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8205	10.5485	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	2 301 452.59	2 116 012.04	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3384	10.1281	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	4 827 645.66	3 697 752.03	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3690	10.1340	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	248 164.40	205 218.55	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2893	10.1340	0.0000
M - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	158 984.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	99.3654	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			349 969 732.85	98.89
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			326 616 381.85	92.29
BONDS/OBBLIGAZIONI			248 011 960.91	70.08
AUSTRALIA/AUSTRALIA			10 483 745.00	2.96
1 000 000	COMMONW BK AUSTRALIA 3.305 21-41 11/03S	USD	1 023 375.00	0.29
1 500 000	NTL AUSTRALIA BK 2.332 20-30 21/08S	USD	1 449 922.50	0.41
1 000 000	PACIFIC NTL FIN 4.75 18-28 22/03S	USD	1 084 310.00	0.31
5 000 000	SANTOS FINANCE 5.25 19-29 13/03S	USD	5 603 550.00	1.58
1 300 000	SANTOS FINANCE 3.649 21-31 29/04S	USD	1 322 587.50	0.37
BERMUDA/BERMUDE			1 402 550.00	0.40
1 250 000	STAR ENERGY GEOTHERMAL 4.85 20-38 14/10S	USD	1 402 550.00	0.40
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE			36 906 989.75	10.44
3 500 000	CELESTIAL DYNASTY LTD 4.25 19-29 27/06S	USD	3 579 975.00	1.02
500 000	CHEUNG KONG INFRA FIN 4.00 21-XX 29/01S	USD	495 025.00	0.14
1 800 000	CHEUNG KONG INFRA FIN 4.20 21-XX 02/06S	USD	1 806 309.00	0.51
5 400 000	ELECT GLOBAL INVEST 4.85 20-XX 25/02S	USD	5 498 388.00	1.56
6 010 000	JGSH PHILIPPINE 4.1250 20-30 09/07S	USD	6 444 943.70	1.83
1 750 000	JIC ZHIXIN LIMITED 2.125 20-30 27/08S	USD	1 689 773.75	0.48
2 500 000	NAN FUNG TREASURY 3.625 20-30 27/08S	USD	2 521 237.50	0.71
1 000 000	NAN FUNG TREASURY 5.0 18-28 05/09S	USD	1 105 695.00	0.31
1 700 000	NAN FUNG TREASURY III 5.00 20-XX 10/03S	USD	1 713 557.50	0.48
420 000	NWD FINANCE (BVI) LTD 6.25 19-99 07/03S	USD	431 938.50	0.12
1 960 000	NWD MTN LTD 3.75 21-31 14/01S	USD	1 889 498.80	0.53
1 100 000	OCEAN LAUREL COMPANY 2.375 20-25 20/10S	USD	1 087 031.00	0.31
2 300 000	PANTHER VENTURES LIM 3.8 20-49 31/12S	USD	2 283 302.00	0.65
2 000 000	SDG FINANCE I LTD 2.8 21-26 25/08S	USD	1 998 690.00	0.56
1 500 000	SF HOLDING INVESTMENT 2.875 20-30 20/02S	USD	1 517 265.00	0.43
3 000 000	SINO-OCEAN LAND IV 4.75 20-30 14/01S	USD	2 844 360.00	0.80
CANADA/CANADA			1 230 945.00	0.35
1 000 000	MEGLOBAL CANADA ULC 5.875 20-30 18/05S	USD	1 230 945.00	0.35
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			35 783 502.78	10.11
700 000	ALIBABA GROUP HOLDIN 3.25 21-61 09/02S	USD	655 347.00	0.19
400 000	CHINA OVERSEAS GRAND 2.45 21-26 09/02S	USD	397 158.00	0.11
700 000	JD.COM INC 4.125 20-50 14/01S	USD	739 959.50	0.21
4 250 000	LONGFOR GROUP HLDG 3.85 20-32 13/01S	USD	4 351 553.75	1.23
1 500 000	LONGFOR GROUP HLDG 3.95 19-29 16/09S	USD	1 561 267.50	0.44
3 900 000	MEITUAN 3.05 20-30 28/10S	USD	3 637 120.50	1.03
1 000 000	SA GLOBAL SUKUK LIM 2.694 21-31 17/06S	USD	1 012 810.00	0.29
800 000	SANDS CHINA LTD 3.25 21-31 08/08S	USD	772 968.00	0.22
1 200 000	SANDS CHINA LTD 2.85 21-29 08/03S	USD	1 157 080.20	0.33
1 259 000	SHIMAO GROUP HLDG 3.45 21-31 11/01S	USD	1 131 796.93	0.32
500 000	SHIMAO GROUP HLDG 4.60 20-30 13/07S	USD	472 967.50	0.13
3 200 000	SHIMAO GROUP HLDGS 5.20 21-27 16/01S	USD	3 110 128.00	0.88
1 850 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.24 20-50 03/06S	USD	1 768 785.00	0.50
200 000	TENCENT HOLDINGS LTD 2.88 21-31 22/04S	USD	205 177.00	0.06
9 280 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.68 21-41 22/04S	USD	9 629 206.40	2.71
3 400 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.84 21-51 22/04S	USD	3 598 305.00	1.02
1 000 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.94 21-61 22/04S	USD	1 076 025.00	0.30
500 000	ZHONGSHENG GROUP 3.00 21-26 13/01S	USD	505 847.50	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
	EGYPT/EGITTO		529 897.50	0.15
500 000	AFRICAN EXP-IMP BANK 3.994 19-29 21/09S	USD	529 897.50	0.15
	HONG KONG/HONG-KONG		42 441 438.00	12.00
1 500 000	AIRPORT AUTHORITY 2.40 20-49 31/12S	USD	1 502 602.50	0.42
8 000 000	CHINA PING AN INSURA 2.85 21-31 12/08S	USD	7 485 280.00	2.11
3 500 000	CMB INTL LEASING 2.75 20-30 12/08S	USD	3 439 415.00	0.97
2 000 000	CNAC HK FINBRIDGE 3.875 19-29 19/06S	USD	2 137 510.00	0.60
1 000 000	COUNTRY GARDEN 5.40 20-25 27/05S	USD	1 021 555.00	0.29
1 500 000	COUNTRY GARDEN 5.125 18-25 17/01S	USD	1 506 622.50	0.43
1 000 000	COUNTRY GARDEN 7.25 19-26 08/04S	USD	1 056 750.00	0.30
900 000	COUNTRY GARDEN 5.125 20-27 14/01S	USD	913 900.50	0.26
4 500 000	COUNTRY GARDEN 5.625 20-30 14/01S	USD	4 621 387.50	1.31
600 000	COUNTRY GARDEN 2.70 21-26 12/01S	USD	560 145.00	0.16
1 200 000	GLP CHINA HOLDINGS 4.974 19-24 26/02S	USD	1 279 566.00	0.36
1 000 000	VANKE REAL ESTATE 3.975 17-27 09/11S	USD	1 057 195.00	0.30
2 000 000	VANKE REAL ESTATE 3.50 19-29 12/11S	USD	2 008 600.00	0.57
2 000 000	WESTWOOD GROUP HOLDI 3.8 21-31 20/01S	USD	1 979 140.00	0.56
6 500 000	XIAOMI BEST TIME INT 2.875 21-31 14/07S	USD	6 438 640.00	1.82
5 400 000	XIAOMI BEST TIME INT 4.1 21-51 14/07S	USD	5 433 129.00	1.54
	INDIA/INDIA		15 868 827.10	4.48
7 000 000	ADANI ELECTRICITY MU 3.949 20-30 12/02S	USD	6 999 230.00	1.98
3 085 500	ADANI TRANSMISS 4.2500 19-36 21/05S	USD	3 160 277.10	0.89
1 808 730	ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S	USD	1 822 250.25	0.51
3 802 000	POWER FINANCE 3.90 19-29 16/09S	USD	3 887 069.75	1.10
	INDONESIA/INDONESIA		21 376 473.25	6.04
2 875 000	INDONESIA ASAHAN ALUM 5.45 20-30 15/05S	USD	3 311 453.75	0.93
1 500 000	INDONESIA ASAHAN ALUM 6.757 18-48 15/11S	USD	1 932 922.50	0.55
5 000 000	PERTAMINA 6.45 14-44 30/05S	USD	6 529 800.00	1.84
2 100 000	PERTAMINA 4.15 20-60 25/02S	USD	2 079 409.50	0.59
1 000 000	PERTAMINA 4.175 20-50 21/01S	USD	1 011 750.00	0.29
2 500 000	PERTAMINA 2.30 21-31 09/02S	USD	2 393 537.50	0.68
1 000 000	PT INDOFOOD CBP SUKS 3.398 21-31 09/06S	USD	1 014 880.00	0.29
3 000 000	PT INDOFOOD CBP SUKS 4.745 21-51 09/06S	USD	3 102 720.00	0.87
	ISLE OF MAN/ISOLA DI MAN		3 163 230.00	0.89
3 000 000	GOHL CAPITAL 4.25 17-27 24/01S	USD	3 163 230.00	0.89
	JAPAN/GIAPPONE		6 011 630.00	1.70
4 000 000	NIPPON LIFE INSURANCE 2.75 21-51 21/01S	USD	3 929 620.00	1.11
2 000 000	SUMITOMO LIFE INSUR 3.375 21-81 15/04S	USD	2 082 010.00	0.59
	JERSEY/JERSEY		2 429 095.00	0.69
1 100 000	GALAXY PIPELINE ASSET 2.94 21-40 18/02S	USD	1 100 506.00	0.31
1 350 000	GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	USD	1 328 589.00	0.38
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		2 627 837.50	0.74
2 500 000	AC ENERGY FIN INTL 5.10 20-XX 25/05S	USD	2 627 837.50	0.74
	MALAYSIA/MALESIA		14 778 313.00	4.18
4 000 000	DUA CAPITAL LTD 2.78 21-31 11/05Q	USD	3 968 020.00	1.12
10 900 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	10 810 293.00	3.06
	MEXICO/MESSICO		3 101 085.00	0.88
1 000 000	PLA ADMINISTRAD 4.9620 19-29 18/07S	USD	1 099 460.00	0.31
750 000	TRUST F/1401 4.869 19-30 15/01S	USD	817 950.00	0.23
1 000 000	TRUST F/1401 6.39 19-50 15/01S	USD	1 183 675.00	0.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	NIGERIA/NIGERIA		2 058 535.00	0.58
1 000 000	AFRICA FINANCE CORP 3.75 19-29 30/10S	USD	1 048 765.00	0.29
1 000 000	AFRICA FINANCE CORPO 2.875 21-28 28/04S	USD	1 009 770.00	0.29
	PHILIPPINES/FILIPPINE		14 877 365.00	4.20
2 500 000	DEV BK PHILIPPINES 2.375 21-31 11/03S	USD	2 439 712.50	0.69
1 500 000	GLOBE TELECOM INC 3.0 20-35 23/07S	USD	1 395 997.50	0.39
2 000 000	INTERNATIONAL CONTAIN 4.75 20-30 17/06S	USD	2 241 350.00	0.63
4 500 000	MANILA WATER COMPANY 4.375 20-30 30/07S	USD	4 744 755.00	1.34
3 800 000	MEGAWORLD CORPORATION 4.125 20-27 30/07S	USD	4 055 550.00	1.15
	SINGAPORE/SINGAPORE		3 697 013.14	1.04
1 000 000	GLP PTE LTD 3.875 15-25 04/06	USD	1 048 140.00	0.30
1 485 000	JOLLIBEE WORLDWIDE 4.75 20-30 24/06S	USD	1 596 219.08	0.44
896 700	LLPL CAPITAL 6.875 19-39 04/02S	USD	1 052 654.06	0.30
	THAILAND/TAILANDIA		7 042 127.00	1.99
1 000 000	GC TREASURY CENTER C 4.3 21-51 18/03S	USD	1 099 260.00	0.31
1 000 000	PTT TREASURY 3.70 20-70 06/07S	USD	1 000 435.00	0.28
1 500 000	PTTEP TSY CENTER 3.903 19-59 06/12S	USD	1 573 545.00	0.44
3 700 000	THAIOIL TSY CENTER 3.75 20-50 18/06S	USD	3 368 887.00	0.96
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		1 568 052.50	0.44
1 000 000	MINEJESA CAP BV 4.625 17-30 10/08S	USD	1 035 525.00	0.29
500 000	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	532 527.50	0.15
	TOGO/TOGO		4 398 886.00	1.24
4 000 000	BOAD 4.70 19-31 22/10S	USD	4 398 886.00	1.24
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		3 015 051.39	0.85
998 930	ACWA REGS 5.95 17-39 15/12S	USD	1 203 021.39	0.34
1 900 000	UNITED ARAB EMIRATES 3.90 20-50 09/09S	USD	1 812 030.00	0.51
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		5 076 698.00	1.43
1 000 000	HSBC HOLDINGS PLC 4.00 21-99 31/12S	USD	998 230.00	0.28
1 900 000	HSBC HOLDINGS PLC 4.70 21-49 31/12S	USD	1 928 158.00	0.54
2 000 000	NTL AUSTRALIA BK LDN 3.933 19-31 02/08S	USD	2 150 310.00	0.61
	UNITED STATES/STATI UNITI		7 071 854.00	2.00
1 200 000	GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	1 195 806.00	0.34
3 800 000	RESORTS WORLD VEGAS 4.625 19-29 16/04S	USD	3 865 208.00	1.09
2 000 000	RESORTS WORLD VEGAS 4.625 21-31 06/04S	USD	2 010 840.00	0.57
	VIRGIN ISLANDS (USA)/ISOLE VERGINI (STATI UNITI)		1 070 820.00	0.30
1 000 000	FPC RESOURCES LTD 4.375 20-27 11/09S	USD	1 070 820.00	0.30
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		78 604 420.94	22.21
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		23 375 506.62	6.60
3 000 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	3 513 075.00	0.99
6 100 000	MACQUARIE BANK LTD FL.R 21-36 03/03S	USD	6 031 436.00	1.71
2 000 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 16-46 17/06S	USD	2 264 480.00	0.64
1 500 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 20-XX 12/05S	USD	1 661 857.50	0.47
3 500 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	3 777 165.00	1.07
3 125 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	3 339 859.37	0.94
625 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 20-35 16/11S	USD	611 893.75	0.17
2 000 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 19-34 24/07S	USD	2 175 740.00	0.61
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		13 856 563.23	3.92
800 000	BLUESTAR FINANCE HOLDI FL.R 21-49 31/12S	USD	811 140.00	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
2 000 000	CELESTIAL MILES FL.R 19-99 31/01S	USD	2 065 840.00	0.58
1 500 000	CHINALCO CAP HLDG LTD FL.R 19-99 31/12S	USD	1 570 530.00	0.44
1 033 000	COASTAL EMERALD LTD FL.R 19-XX 01/02S	USD	1 055 545.23	0.30
3 800 000	NWD FINANCE BVI LTD FL.R 21-99 31/12S	USD	3 766 883.00	1.07
3 000 000	NWD FINANCE (BVI) LTD FL.R 20-XX 22/06S	USD	3 140 040.00	0.89
1 400 000	SEPCO VIRGIN LTD FL.R 19-XX 25/04S	USD	1 446 585.00	0.41
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		3 324 983.75	0.94
1 000 000	CHINA RESOURCES LAND FL.R 19-XX 09/06S	USD	1 041 300.00	0.29
1 000 000	GEELY AUTOMOBILE FL.R 19-XX 09/06S	USD	1 037 815.00	0.29
1 250 000	NCB TIER 1 SUKUK LTD FL.R 21-99 31/12S	USD	1 245 868.75	0.36
	CHINA/CINA		4 061 260.00	1.15
4 000 000	CDB FINANCIAL L FL.R 20-30 28/09S	USD	4 061 260.00	1.15
	HONG KONG/HONG-KONG		9 938 091.84	2.81
1 000 000	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	1 019 040.00	0.29
2 700 000	BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	USD	2 682 801.00	0.76
800 000	BANK OF EAST ASIA LTD FL.R 20-30 29/05S	USD	838 268.00	0.24
2 100 000	BLOSSOM JOY LIMITED FL.R 20-49 31/21S	USD	2 162 601.00	0.61
3 101 000	NANYANG COMMERCIAL FL.R 19-29 20/11S	USD	3 235 381.84	0.91
	ISRAEL/ISRAELE		2 031 040.00	0.57
2 000 000	MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	2 031 040.00	0.57
	JAPAN/GIAPPONE		12 572 235.25	3.55
1 700 000	ASAHI MUTUAL LIFE FL.R 18-XX 05/03S	USD	1 832 353.50	0.52
5 050 000	ASAHI MUTUAL LIFE FL.R 21-XX 27/01S	USD	5 145 116.75	1.45
4 000 000	mitsui SUMITOMO FL.R 19-99 06/03S	USD	4 558 580.00	1.29
1 000 000	NIPPON LIFE INSURANCE FL.R 20-50 23/01S	USD	1 036 185.00	0.29
	PHILIPPINES/FILIPPINE		750 648.75	0.21
750 000	PETRON CORP FL.R 18-XX 19/01S	USD	750 648.75	0.21
	SINGAPORE/SINGAPORE		3 930 979.00	1.11
1 000 000	JOLLIBEE WORLDWIDE FL.R 20-XX 23/01S	USD	1 007 460.00	0.28
2 900 000	PARKWAY PANTAI FL.R 17-XX 27/01S	USD	2 923 519.00	0.83
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		3 061 990.50	0.87
1 700 000	ROYAL CAPITAL BV FL.R 16-XX 05/05S	USD	1 779 670.50	0.51
1 200 000	ROYAL CAPITAL BV FL.R 20-XX 05/05S	USD	1 282 320.00	0.36
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		1 701 122.00	0.48
1 700 000	NBK TIER 1 FWC LTD FL.R 21-99 31/12S	USD	1 701 122.00	0.48
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		23 353 351.00	6.60
	BONDS/OBBLIGAZIONI		19 133 218.00	5.41
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		2 823 005.00	0.80
2 900 000	SHIMAO GROUP HLDG 3.975 21-23 16/09S	USD	2 823 005.00	0.80
	CHINA/CINA		4 626 468.50	1.31
4 700 000	BANK OF COMMUNICATIO 2.304 21-31 08/07S	USD	4 626 468.50	1.31
	EGYPT/EGITTO		4 264 184.50	1.20
4 100 000	AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	USD	4 264 184.50	1.20
	HONG KONG/HONG-KONG		5 548 639.50	1.57
1 650 000	HUAXIN CEMENT INTL FIN 2.25 20-25 19/11S	USD	1 625 959.50	0.46
4 000 000	ICBCIL FINANCE CO LT 2.65 21-31 02/08S	USD	3 922 680.00	1.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	JAPAN/GIAPPONE		1 870 920.50	0.53
1 900 000	SUMITOMO MITSUI FIN 2.222 21-31 17/09S	USD	1 870 920.50	0.53
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		4 220 133.00	1.19
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		3 031 785.00	0.85
3 000 000	BOUBYAN TIER 1 FL.R 21-49 12/31S	USD	3 031 785.00	0.85
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		1 188 348.00	0.34
1 200 000	NBK SPC FL.R 21-27 15/09S	USD	1 188 348.00	0.34
	Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato		0.00	0.00

Underlying <i>Sottostanti</i>	Number of contracts <i>Numero di contratti</i>	Intermediary <i>Intermediari</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Commitment <i>Impegni</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Contratti di Futures						1 587 614.18	0.45
US TREASURY BOND	(125)	Citibank	31/12/2021	USD	18 169 921.88	336 914.06	0.10
US 10 YEARS NOTE	(1 055)	Citibank	31/12/2021	USD	116 767 070.84	1 250 700.12	0.35

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
						(3 170 605.23)	(0.90)
USD	2 405.84	Caceis Bank	15/10/2021	JPY	268 446.00	(0.31)	0.00
CHF	2 307 305.57	Caceis Bank	15/10/2021	USD	2 507 447.52	(33 283.41)	(0.01)
JPY	26 871 894.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	244 351.71	(3 491.82)	0.00
EUR	138 745 649.19	Caceis Bank	15/10/2021	USD	163 966 334.75	(3 132 447.57)	(0.89)
SGD	160 000.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	119 237.48	(1 382.12)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Convertible Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 2 475 550 400.05)	(2)	2 564 848 988.18
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 52 519 139.76)	(2)	36 618 484.37
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		430 238 755.54
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		52 034 315.30
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		919 512.70
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		2 529 713.87
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		87 222.55
		3 087 276 992.51
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		68 058 042.22
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		11 138 843.91
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	1 611 544.58
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	576 621.15
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a (2) termine</i>	(2)	19 701 295.86
		101 086 347.72
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		2 986 190 644.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		2 759 559 744.30
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	731 761.70
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	9 811 930.01
Bank interest/Interessi bancari		45 275.06
		10 588 966.77
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	15 910 734.39
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	3 097 758.67
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		1 122 234.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	6 710 854.23
		26 841 581.29
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(16 252 614.52)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	288 826 978.87
Net realised gain on options/Utile netto realizzato sugli opzioni	(2)	26 255 854.25
Net realised loss on futures contracts/Perdita netta realizzata su contratti future	(2)	(12 429.33)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(29 400 572.39)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(50 052 294.31)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		219 364 922.57
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(30 027 045.26)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(23 166 140.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(3 732 622.24)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		162 439 114.48
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	64 191 786.01
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		2 986 190 644.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	4 472 913.6180	615 530.3560	(578 828.5030)	4 509 615.4710
P - USD - Hedged - Distribution	154 731.7890	142 045.5990	(21 841.3850)	274 936.0030
P - CHF - Hedged - Capitalisation	6 362 033.4290	527 689.5150	(1 001 776.7470)	5 887 946.1970
P - CHF - Hedged - Distribution	433 535.1050	10 037.0000	(63 273.2640)	380 298.8410
P - EUR - Capitalisation	9 145 670.5450	3 871 228.8320	(2 774 848.7480)	10 242 050.6290
P - EUR - Distribution	1 676 605.0390	160 162.7160	(247 127.3820)	1 589 640.3730
P - GBP - Hedged - Capitalisation	62 995.8930	22 400.0000	(27 332.3400)	58 063.5530
R - EUR - Capitalisation	826 459.5570	33 406.6940	(233 370.5740)	626 495.6770
N - USD - Hedged - Capitalisation	3 225 397.6100	823 122.5670	(432 721.1470)	3 615 799.0300
N - USD - Hedged - Distribution	562 348.6770	404 429.0000	(57 000.0000)	909 777.6770
N - CHF - Hedged - Capitalisation	13 350 934.0400	1 867 965.3660	(2 306 079.1700)	12 912 820.2360
N - CHF - Hedged - Distribution	230 497.6320	41 708.3090	(80 808.2690)	191 397.6720
N - EUR - Capitalisation	28 099 340.2980	7 348 298.1120	(9 761 589.1340)	25 686 049.2760
N - EUR - Distribution	9 962 410.1540	192 519.5690	(1 986 747.6130)	8 168 182.1100
N - GBP - Hedged - Capitalisation	162 783.4190	0.0000	(9.0240)	162 774.3950
N - GBP - Hedged - Distribution	62 978.6110	400.0000	0.0000	63 378.6110
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	133 646.1650	12 829.0000	(78 508.0000)	67 967.1650
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 516 331.7020	935 932.0800	(172 019.8090)	2 280 243.9730
I X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	8 357 518.0000	3 475 789.0000	(244 107.0000)	11 589 200.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	271 655.5310	91 310.0000	(21 284.0000)	341 681.5310
I - EUR - Capitalisation	779 578.3490	1 914 153.0000	(86 562.0000)	2 607 169.3490
I X1 - EUR - Capitalisation	1 255 653.3950	1 548 167.6830	0.0000	2 803 821.0780
I X2 - EUR - Capitalisation	0.0000	2 941 535.0000	0.0000	2 941 535.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	444 255.4110	234 918.0000	(53 156.0000)	626 017.4110
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	107 546.1230	(9 662.0000)	97 884.1230
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	99 448.9950	0.0000	(99 448.9950)	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	16 432 684.0860	499 648.7350	(3 507 029.1340)	13 425 303.6870
S - EUR - Capitalisation	2 553 687.0000	0.0000	(2 553 687.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	5 396 661.7180	2 715 119.3430	(1 637 580.2530)	6 474 200.8080
M - USD - Hedged - Distribution	390 789.6800	312 371.2930	(130 273.9110)	572 887.0620
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	430 155.1200	13 166.3850	(375 678.8210)	67 642.6840
M X1 - USD - Hedged - Distribution	87 763.6290	52 631.0000	(4 774.9510)	135 619.6780
M - CHF - Hedged - Capitalisation	12 812 636.1590	3 878 770.7900	(1 940 224.2630)	14 751 182.6860
M - CHF - Hedged - Distribution	354 365.4750	249 992.4440	(133 682.5890)	470 675.3300
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	162 137.0580	63 724.9420	0.0000	225 862.0000
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	157 594.8020	0.0000	(4 001.8010)	153 593.0010
M - EUR - Capitalisation	6 284 566.9570	2 407 949.6190	(1 124 847.8790)	7 567 668.6970
M - EUR - Distribution	1 264 066.4060	583 894.7090	(294 243.0740)	1 553 718.0410
M X1 - EUR - Capitalisation	1 422 310.5190	1 326 497.8690	(441 474.4480)	2 307 333.9400
M X1 - EUR - Distribution	611 739.7080	355 022.7770	(94 954.6520)	871 807.8330
M - GBP - Hedged - Capitalisation	93 654.2090	19 894.0000	(19 000.0000)	94 548.2090
M - GBP - Hedged - Distribution	440 203.7610	232 525.4500	(223 264.3600)	449 464.8510
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	593 897.5980	297 115.1630	(198 250.0990)	692 762.6620

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	61 498 307.95	57 328 224.58	77 768 714.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.6372	12.8168	11.7361
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 575 614.24	4 535 934.29	5 497 437.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	31.1913	29.3148	26.8432
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	141 314 631.08	145 354 535.99	158 218 595.87
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	24.0007	22.8472	21.4050
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 842 112.16	11 765 855.47	13 358 658.27
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	28.5095	27.1393	25.4262
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	198 897 233.53	168 512 520.27	203 975 671.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.4197	18.4254	17.1914
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 683 090.65	29 704 090.60	30 093 162.25
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.6728	17.7168	16.5303
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	662 479.53	678 972.86	417 527.61
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.4096	10.7780	10.0205
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 335 073.03	14 258 519.78	17 330 104.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.0928	17.2525	16.1778
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	116 360 572.20	96 794 819.98	117 402 788.55
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.1812	30.0102	27.2664

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 277 720.70	16 876 211.85	18 417 985.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.1812	30.0102	27.2664
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	328 860 421.40	321 161 957.79	355 188 243.86
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	25.4677	24.0554	22.3618
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 211 466.73	7 065 547.86	5 356 332.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.4532	30.6535	28.4954
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	551 686 961.05	568 171 077.26	671 518 733.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.4781	20.2201	18.7193
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	167 760 008.35	192 626 137.43	195 329 048.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.5382	19.3353	17.9002
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 941 104.05	1 819 520.44	3 046 644.98
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9251	11.1776	10.3112
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	755 796.38	703 945.82	2 150 125.27
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9251	11.1775	10.3112
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 205 321.53	4 028 126.79	4 005 302.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.4469	30.1402	27.2779
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	58 176 935.39	36 526 822.02	29 198 461.85
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	25.5135	24.0889	22.3841

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	125 873 654.39	85 391 212.41	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8613	10.2173	0.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 782 033.86	6 569 319.13	9 538 102.87
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	25.7024	24.1825	22.3925
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	56 094 285.62	15 784 223.17	5 373 202.22
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.5154	20.2471	18.7369
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	63 275 627.76	26 584 212.97	24 539 844.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.5676	21.1716	19.5435
I X2 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	66 779 193.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	22.7022	0.0000	0.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 568 753.60	9 029 847.70	13 314 356.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	21.6747	20.3258	18.7440
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 169 446.61	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9473	0.0000	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0	1 066 806 278	1 285 819 075
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0	10 727	9 915
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 171 537 501	1 097 152 123	1 014 091 587
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11 715	10 972	10 141

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	477 658 630.66	547 889 731.93	513 837 123.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	35.5790	33.3415	30.7502
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	54 344 931.55	49 915 525.80
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	21.2810	19.5465
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	92 383 197.41	71 952 527.37	90 677 916.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.2694	13.3328	12.1374
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 749 335.74	11 950 167.71	12 406 004.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	32.7278	30.5795	27.8379
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	976 069.49	5 771 557.68	47 904.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.4298	13.4174	12.1553
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 475 514.94	2 693 040.56	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	33.0005	30.6852	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	182 590 493.54	150 092 335.67	150 275 726.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3780	11.7144	10.9110
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 079 383.24	10 031 879.44	9 708 647.57
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	29.9132	28.3094	26.3677
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 823 830.13	1 909 150.47	183 948.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5025	11.7749	10.9142

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 920 289.40	1 855 665.21	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.5025	11.7749	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	154 707 896.15	121 188 270.04	148 948 461.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.4433	19.2835	17.8871
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	30 367 369.20	23 304 481.58	35 237 880.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.5450	18.4361	17.1011
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	47 668 323.89	27 583 114.74	9 136 344.02
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.6595	19.3932	17.9018
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 185 849.06	11 319 970.86	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.7129	18.5046	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 115 198.71	1 037 425.87	2 562 965.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.7950	11.0772	10.2386
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 301 433.56	4 876 207.75	8 152 615.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.7950	11.0772	10.2385
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 239 236.47	6 601 440.65	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8933	11.1155	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			2 564 848 988.18	85.89
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			2 248 299 533.02	75.29
BONDS/OBBLIGAZIONI			63 117 869.32	2.11
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			28 392 425.22	0.95
258 000 000	CATHAY PACIFIC FINAN 2.75 21-26 05/02S	HKD	28 392 425.22	0.95
FRANCE/FRANCIA			28 054 033.54	0.94
135 442	SCHNEIDER ELECTRIC SE 20-26 15/06A	EUR	28 054 033.54	0.94
UNITED STATES/STATI UNITI			6 671 410.56	0.22
7 167 000	EXACT SCIENCES 0.375 20-28 01/03S	USD	6 671 410.56	0.22
CONVERTIBLE BONDS/OBBLIGAZIONI CONVERTIBILE			2 185 181 663.70	73.18
BELGIUM/BELGIO			21 136 873.50	0.71
20 700 000	SAGERPAR CV 0.00 21-26 01/04U	EUR	21 136 873.50	0.71
BERMUDA/BERMUDE			27 283 631.20	0.91
27 423 000	JAZZ INVESTMENTS CV 2.00 20-26 11/06S	USD	27 283 631.20	0.91
CANADA/CANADA			14 755 844.41	0.49
13 928 000	SHOPIFY INC CV 0.125 20-25 18/09S	USD	14 755 844.41	0.49
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			63 913 247.33	2.14
26 900 000	IQIYI INC CV 4.00 20-26 15/12S	USD	19 614 404.41	0.66
21 200 000	MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U	USD	17 681 727.43	0.59
21 600 000	MEITUAN CV 0.00 21-28 27/04U	USD	17 869 040.08	0.60
10 100 000	ZHEN DING TECH HLD CV 0.00 20-25 30/06U	USD	8 748 075.41	0.29
CYPRUS/CIPRO			15 888 184.99	0.53
19 600 000	OZON HOLDINGS PLC CV 1.875 21-26 24/02S	USD	15 888 184.99	0.53
FRANCE/FRANCIA			240 883 130.91	8.07
27 900 000	ATOS SE CV 0.00 19-24 06/11U	EUR	31 882 725.00	1.07
26 800 000	CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U	USD	23 545 359.16	0.79
410 596	EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	EUR	26 773 528.07	0.90
4 543 063	EDF CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	64 400 189.56	2.15
344 588	SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	47 361 536.34	1.59
361	SELENA SARL CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	42 656 662.50	1.43
126 214	VEOLIA ENVIR CV 0.00 19-25 01/01U	EUR	4 263 130.28	0.14
GERMANY/GERMANIA			127 943 328.00	4.28
27 100 000	DELIVERY HERO SE CV 0.875 20-25 15/07S	EUR	27 883 461.00	0.93
7 700 000	DELIVERY HERO SE CV 1.00 21-26 30/04S	EUR	7 242 697.00	0.24
27 900 000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	33 236 991.00	1.11
15 000 000	LEG IMMOBILIEN SE CV 0.40 20-28 30/06S	EUR	15 887 250.00	0.53
23 800 000	LEG IMMOBILIEN SE CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	28 911 169.00	0.97
12 800 000	ZALANDO SE CV 0.05 20-25 06/08A	EUR	14 781 760.00	0.50
INDIA/INDIA			19 864 031.75	0.67
17 140 000	BHARTI AIRTEL LTD CV 1.50 20-25 17/02S	USD	19 864 031.75	0.67
ISRAEL/ISRAELE			14 212 476.74	0.48
17 052 000	WIX.COM LTD CV 0.00 20-25 15/08U	USD	14 212 476.74	0.48
ITALY/ITALIA			88 280 942.50	2.96
42 600 000	NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U	EUR	41 212 518.00	1.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
15 700 000	NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	EUR	18 209 174.00	0.61
17 000 000	PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	EUR	17 523 260.00	0.59
11 300 000	TELECOM ITALIA CV 1.125 15-22 26/03S	EUR	11 335 990.50	0.38
	JAPAN/GIAPPONE		150 001 571.03	5.02
1 840 000 000	DMG MORI CO LTD CV 0.000 21-24 16/07U	JPY	15 450 340.40	0.52
850 000 000	MERCARI INC CV 0.00 21-28 14/07U	JPY	7 067 675.05	0.24
1 180 000 000	MERCARI INC CV 0.00 21-26 14/07U	JPY	9 705 878.55	0.33
3 730 000 000	MITSUBISHI CHEMICAL CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	31 463 167.73	1.04
2 870 000 000	NIPPON STEEL CV 0.00 21-24 04/10U	JPY	23 132 701.80	0.77
3 810 000 000	NIPPON STEEL CV 0.00 21-26 05/10U	JPY	30 803 698.64	1.03
1 500 000 000	SBI HOLDINGS INC CV 0.00 18-23 13/09U	JPY	12 097 686.29	0.41
2 320 000 000	SBI HOLDINGS INC CV 0.00 20-25 27/07U	JPY	20 280 422.57	0.68
	JERSEY/JERSEY		14 839 381.04	0.50
16 133 000	NOVOCURE LTD CV 0.00 20-25 01/11U	USD	14 839 381.04	0.50
	LIBERIA/LIBERIA		22 661 042.87	0.76
20 251 000	ROYAL CARIB CRUISE CV 2.875 20-23 16/10S	USD	22 661 042.87	0.76
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		46 940 111.10	1.57
131 000 000	CITIGROUP GLB MKTS CV 0.00 20-24 25/07U	HKD	15 385 082.10	0.52
14 400 000	CITIGROUP GLB MKTS CV 0.50 16-23 04/08A	EUR	15 878 736.00	0.53
16 600 000	GLOBAL FASHION GRP CV 1.25 21-28 15/03S	EUR	15 676 293.00	0.52
	MALAYSIA/MALESIA		22 888 233.31	0.77
26 600 000	CERAH CAPITAL LTD CV 0.00 19-24 08/08U	USD	22 888 233.31	0.77
	SINGAPORE/SINGAPORE		38 278 875.49	1.28
53 750 000	SINGAPORE AIRLINES CV 1.625 20-25 03/12S	SGD	38 278 875.49	1.28
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		19 370 865.00	0.65
15 000 000	LG DISPLAY CV 1.50 19-24 22/08S	USD	14 017 257.00	0.47
5 200 000	POSCO CV 0.00 21-26 01/09U	EUR	5 353 608.00	0.18
	SPAIN/SPAGNA		63 155 978.00	2.11
16 100 000	AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	21 375 406.50	0.72
19 300 000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	26 176 300.50	0.87
4 800 000	CO ECONOMICA DELTA CV 1.00 16-23 01/12S	EUR	4 817 304.00	0.16
10 900 000	INTL C AIRLINES CV 0.625 15-22 17/11S	EUR	10 786 967.00	0.36
	SWEDEN/SVEZIA		17 494 053.00	0.59
13 800 000	GEELY SWEDEN FIN CV 0.00 19-24 19/06U	EUR	17 494 053.00	0.59
	SWITZERLAND/SVIZZERA		12 729 627.23	0.43
14 000 000	CEMBRA MONEY BK CV 0.00 19-26 09/07U	CHF	12 729 627.23	0.43
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		302 140 266.80	10.12
70 600 000	AMERICA MOVIL CV 0.00 21-24 02/03U	EUR	73 211 141.00	2.45
15 000 000	BRENNTAG FINANCE CV 1.875 15-22 02/12S	USD	15 388 735.50	0.52
20 000 000	IBERDROLA INTL BV CV 0.00 15-22 11/11A	EUR	22 130 500.00	0.74
12 400 000	JUST EAT TAKEAWAY CV 1.25 20-26 30/04S	EUR	12 014 980.00	0.40
6 100 000	JUST EAT TAKEAWAY CV 2.25 19-24 25/01S	EUR	7 122 024.50	0.24
11 000 000	QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	USD	11 774 399.24	0.39
34 000 000	QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	29 802 036.33	1.00
33 800 000	STMICROELECTRONICS CV 0.00 20-25 04/08U	USD	36 705 788.00	1.23
66 800 000	STMICROELECTRONICS CV 0.00 20-27 04/08U	USD	72 607 931.31	2.43
17 800 000	YANDEX NV CV 0.75 20-25 03/03S	USD	21 382 730.92	0.72
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		31 639 839.51	1.06
36 800 000	ABU DHABI NATIONAL CV 0.70 21-24 04/06S	USD	31 639 839.51	1.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			EUR	
	UNITED STATES/STATI UNITI		808 880 127.99	27.08
28 862 000	AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	USD	27 241 026.20	0.91
28 043 000	ARES CAPITAL CORP CV 4.625 19-24 01/03S	USD	26 838 115.24	0.90
10 240	BANK OF AMERICA CV PFD 7.25 08-XX 31/12Q	USD	12 744 622.98	0.43
23 300 000	BOFA FINANCE CV 0.25 18-23 01/05S	USD	21 607 553.70	0.72
30 375 000	BOOKING HOLDINGS CV 0.75 20-25 02/11S	USD	38 678 950.23	1.30
30 751 000	CHEGG INC CV 0.0 20-26 01/09U	USD	26 141 733.03	0.88
26 781 000	CLOUDFLARE CV 0.00 21-26 15/08U	USD	22 331 441.82	0.75
18 600 000	COINBASE GLOBAL CV 0.50 21-26 21/05S	USD	16 092 101.47	0.54
26 365 000	COUPA SOFTWARE CV 0.375 21-26 15/06S	USD	24 760 396.46	0.83
22 500 000	DISH NETWORK CORP CV 0.00 20-25 15/12U	USD	23 217 643.13	0.78
21 950 000	DROPBOX INC CV 0.00 21-26 01/03U	USD	19 813 996.72	0.66
10 850 000	ENPHASE ENERGY CV 0.00 21-26 01/03U	USD	8 767 908.45	0.29
13 500 000	ENPHASE ENERGY CV 0.00 21-28 01/03U	USD	10 778 625.05	0.36
7 742 000	ETSY INC CV 0.125 20-27 24/08S	USD	8 790 788.99	0.29
16 012 000	EXACT SCIENCES CV 0.375 19-27 15/03S	USD	15 700 173.91	0.53
10 276 000	FIVE9 INC CV 0.50 21-25 01/06S	USD	11 940 446.88	0.40
34 520 000	FORD MOTOR CREDIT CV 0.00 21-26 15/03U	USD	32 199 405.32	1.08
19 681 000	HALOZYME THERAPEUT CV 0.25 21-27 01/03S	USD	15 402 957.36	0.52
30 703 000	JETBLUE AIRWAYS CV 0.50 21-26 01/04S	USD	26 084 767.58	0.87
9 400 000	JPMORGAN CHASE BK CV 0.00 19-22 07/08U	USD	9 297 722.94	0.31
8 777 000	LIBERTY BROADBAND CV 2.75 20-50 27/08Q	USD	8 029 029.51	0.27
22 933 000	LIBERTY MEDIA CORP CV 0.50 20-50 12/11Q	USD	23 813 455.44	0.80
16 221 000	LUMENTUM HOLDINGS CV 0.50 20-26 15/12S	USD	15 412 364.36	0.52
33 074 000	NEXTERA ENERGY CV 0.00 20-25 15/11U	USD	30 364 469.02	1.02
37 212 000	OKTA INC CV 0.375 21-26 15/06S	USD	39 466 810.56	1.31
40 671 000	ON SEMICONDUCTOR CV 0.00 21-27 01/05U	USD	42 041 205.10	1.40
38 791 000	RINGCENTRAL CV 0.00 20-25 01/03U	USD	33 178 613.89	1.11
17 550 000	SHIFT4 PAYMENTS INC CV 0.50 21-27 26/07S	USD	15 045 799.21	0.50
27 416 000	SNAP INC CV 0.00 21-27 01/0	USD	27 295 709.77	0.91
23 131 000	SPLUNK INC CV 1.125 18-25 15/09S	USD	24 455 152.20	0.82
30 330 000	SQUARE INC CV 0.00 20-26 01/05U	USD	30 057 175.24	1.01
19 754 000	TELADOC HEATH INC CV 1.25 20-27 01/06S	USD	17 230 355.98	0.58
6 848 000	TELADOC HEATH INC CV 1.25 20-27 01/06S	USD	5 973 143.55	0.20
34 416 000	UBER TECHNOLOGIES CV 0.00 20-25 15/12U	USD	29 004 229.14	0.97
20 617 000	WAYFAIR INC CV 0.625 20-25 01/10S	USD	18 413 607.60	0.62
13 400 000	ZENDESK INC CV 0.625 20-25 15/06S	USD	14 684 674.92	0.49
11 955 000	ZYNGA INC CV 0.25 19-24 01/06S	USD	11 780 990.09	0.39
28 918 000	ZYNGA INC CV 20-26 15/12U	USD	24 202 964.95	0.81
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		94 710 393.16	3.17
	CONVERTIBLE BONDS/OBBLIGAZIONI CONVERTIBILE		94 710 393.16	3.17
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		15 835 450.19	0.53
18 100 000	SEA LTD CV 0.25 21-26 15/09S	USD	15 835 450.19	0.53
	TAIWAN/TAIWAN		18 374 784.07	0.62
20 800 000	HON HAI PRECISION CV 0.00 21-26 05/08U	USD	18 374 784.07	0.62
	UNITED STATES/STATI UNITI		60 500 158.90	2.02
10 007 000	ETSY INC CV 0.25 21-28 11/06S	USD	9 825 674.67	0.33
16 370 000	EXPEDIA GROUP CV 0.00 21-26 15/02U	USD	15 320 382.07	0.51
21 609 000	GUARDANT HEALTH CV 0.00 20-27 15/11U	USD	21 505 704.90	0.72
16 000 000	REDFIN CORP CV 0.00 20-25 15/10U	USD	13 848 397.26	0.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Shares of UCITS/UCI/Quote di organismi di investimento collettivo			221 839 062.00	7.43
UCITS/UCI/QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO			221 839 062.00	7.43
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			221 839 062.00	7.43
11 046 420	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND ASIA S USD	USD	192 681 124.26	6.45
1 000 000	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (EUR) S EUR	EUR	10 057 200.00	0.34
2 000 000	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) S USD	USD	19 100 737.74	0.64
Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato			36 618 484.37	1.23
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Opzioni quotati (Controparti riferirsi alla Nota 2)			10 344 993.36	0.35
Purchased listed options at market value/Opzioni quotati comprate a valore di mercato			10 344 993.36	0.35
802	ADIDAS JUN 280.00 16.06.23 CALL	EUR	2 474 170.00	0.08
668	ANGLO AMERICAN APR 26.40 21.04.23 CALL	GBP	2 665 627.36	0.09
7 206	ARCELORMITTAL DEC 28.000 15.12.23 CALL	EUR	3 545 352.00	0.12
8 950	IBERDROLA DEC 8.750 16.12.22 CALL	EUR	626 500.00	0.02
7 200	VEOLIA ENV DEC 28.930 16.12.22 CALL	EUR	1 033 344.00	0.03
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)			26 273 491.01	0.88
Purchased OTC options at market value/Opzioni OTC comprate a valore di mercato			26 273 491.01	0.88
837	ALIBABA GR ADOTC JUN 199.5 16.06.23 CALL	USD	1 288 794.48	0.04
3 663	DEUTSCHE POSTOTC DEC 60.00 20.12.24 CALL	EUR	1 847 650.41	0.06
22 332	ELECTRICITE DOTC DEC 11.00 20.12.24 CALL	EUR	3 454 457.82	0.12
683	ILLUMINA INC OTC JAN 439.0 20.01.23 CALL	USD	3 540 759.71	0.12
12 600	LAFARGEHOLCIMOTC JUN 52.00 16.06.23 CALL	CHF	2 434 120.50	0.08
600	LVMH MOET HENOTC DEC 639.0 15.12.23 CALL	EUR	4 469 017.70	0.15
4 100	SIEMENS AG REOTC DEC 141.0 15.12.23 CALL	EUR	7 014 359.88	0.23
1 650	VINCI SA XPAROTC JUN 80.00 17.06.22 CALL	EUR	2 224 330.51	0.07

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(19 701 295.86)	(0.66)
EUR	28 239 477.46	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	30 633 485.93	(98 021.20)	0.00
JPY	1 191 313 078.00	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	9 173 508.37	38 067.69	0.00
EUR	11 720 388.37	Caceis Bank	15/10/2021	USD	13 646 114.12	(51 637.96)	0.00
GBP	22 143 652.67	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	25 954 718.29	(198 053.20)	(0.01)
EUR	92 484.31	Caceis Bank	15/10/2021	JPY	11 845 515.00	891.50	0.00
USD	349 295 867.30	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	295 658 350.60	5 666 724.81	0.19
CHF	1 393 207 598.07	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	1 281 218 815.15	7 567 852.83	0.26
EUR	3 340 012.24	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	2 853 583.73	20 835.16	0.00
HKD	27 792 961.75	Citibank	20/10/2021	EUR	3 050 579.65	29 190.63	0.00
HKD	53 573 715.84	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	EUR	5 796 091.30	140 474.20	0.00
EUR	3 996 048.03	Goldman Sachs	20/10/2021	GBP	3 393 622.21	49 062.18	0.00
EUR	4 649 033.73	JP Morgan	20/10/2021	JPY	605 165 000.00	(30 008.65)	0.00
HKD	64 284 790.61	JP Morgan	20/10/2021	EUR	7 023 159.65	100 312.45	0.00
EUR	122 662 896.05	Citibank	20/10/2021	HKD	1 123 339 932.92	(1 816 164.20)	(0.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
EUR	13 831 939.71	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	AUD	22 105 197.70	57 841.63	0.00
EUR	97 513 176.76	JP Morgan	20/10/2021	SGD	156 322 427.78	(1 810 087.76)	(0.06)
EUR	31 006 394.64	JP Morgan	20/10/2021	USD	36 802 155.22	(738 810.34)	(0.02)
GBP	3 639 651.39	Citibank	20/10/2021	EUR	4 247 727.62	(14 579.76)	0.00
EUR	146 688 301.20	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	JPY	19 063 361 353.00	(706 619.24)	(0.02)
EUR	1 706 864 024.96	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	USD	2 011 622 167.83	(28 339 291.98)	(0.94)
EUR	3 009 457.02	Morgan Stanley	20/10/2021	JPY	390 869 000.00	(12 680.43)	0.00
EUR	35 784 555.14	Citibank	20/10/2021	GBP	30 714 452.65	61 697.19	0.00
USD	19 854 286.77	JP Morgan	20/10/2021	EUR	16 816 995.58	309 010.20	0.01
USD	6 891 409.51	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	EUR	5 796 048.99	148 376.03	0.00
SGD	66 595 845.66	JP Morgan	20/10/2021	EUR	42 163 743.84	149 290.06	0.00
CHF	4 301 217.42	Goldman Sachs	20/10/2021	EUR	3 990 039.06	(11 104.39)	0.00
EUR	102 410 751.37	JP Morgan	20/10/2021	CHF	110 936 948.23	(213 863.31)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Global Convertible Bond Defensive Delta

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 60 209 969.50)	(2)	61 178 662.57
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 183 552.79)	(2)	105 369.86
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		1 587 881.21
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		254 897.55
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		1 904.03
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		77 740.88
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Crediti su operazioni di cambio, netti</i>		3 216.61
		63 209 672.71
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		1 275 065.83
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		9 553.82
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	35 538.19
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	12 856.73
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a (2) termine</i>	(2)	416 392.90
		1 749 407.47
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		61 460 265.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		81 580 078.35
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	14 515.65
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	469 296.04
Bank interest/Interessi bancari		1 359.85
Other income/Altri redditi		497.65
		485 669.19
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	346 361.72
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	182 496.55
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		7 785.49
Bank interest on time deposits/Altre spese		40.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	151 348.71
		688 032.47
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(202 363.28)
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	8 973 122.86
Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni	(2)	(85 508.16)
Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future	(2)	58.72
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(1 219 689.95)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(884 327.34)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		6 581 292.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(419 683.51)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(22 264.33)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	90 579.90
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		6 229 924.91
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(26 349 738.02)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		61 460 265.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - CHF - Hedged - Capitalisation	101 000.0000	0.0000	0.0000	101 000.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	18 846.4110	0.0000	0.0000	18 846.4110
P - EUR - Capitalisation	337 398.3650	0.0000	0.0000	337 398.3650
P Seeding - EUR - Capitalisation	21 295.0000	0.0000	0.0000	21 295.0000
P X1 - EUR - Capitalisation	3 942 622.9900	216 804.1500	(2 197 657.3910)	1 961 769.7490
N - USD - Hedged - Capitalisation	51 150.0000	0.0000	0.0000	51 150.0000
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	56 127.0600	0.0000	0.0000	56 127.0600
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 093 347.2900	150 050.6100	(92 430.0500)	1 150 967.8500
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	117 700.0000	0.0000	0.0000	117 700.0000
N - EUR - Capitalisation	199 229.0000	496 000.0000	(496 000.0000)	199 229.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	47 131.1280	0.0000	0.0000	47 131.1280
I - CHF - Hedged - Capitalisation	25 802.0000	0.0000	(19 562.0000)	6 240.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	835 236.7470	0.0000	(348 756.4200)	486 480.3270
I - EUR - Capitalisation	9 300.0000	7 350.0000	0.0000	16 650.0000
I Seeding - EUR - Capitalisation	300 190.1160	0.0000	0.0000	300 190.1160
S - CHF - Hedged - Capitalisation	519 614.7350	0.0000	0.0000	519 614.7350
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	24 100.0000	0.0000	0.0000	24 100.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	12 133.9230	(1 600.0000)	10 533.9230
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	70 000.0000	0.0000	(31 000.0000)	39 000.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 123 028.38	1 056 662.65	1 019 242.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.1191	10.4620	10.0915
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	212 895.69	199 664.50	191 968.81
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2964	10.5943	10.1860
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 872 550.60	3 632 526.43	337 083.82
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.4777	10.7663	10.3416

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	248 306.10	232 160.09	222 278.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6603	10.9021	10.4380
P X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 182 808.06	41 609 637.08	7 521 630.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3075	10.5538	10.0869
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	688 368.88	634 696.77	1 104 922.30
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.4578	12.4085	11.6122
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	769 188.47	706 913.97	8 867 361.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.7044	12.5949	11.7483
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 460 090.81	11 937 164.91	11 007 167.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6946	10.9180	10.4495
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 398 688.35	1 301 570.70	1 241 680.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8835	11.0584	10.5495
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 406 523.61	2 239 787.87	3 923 060.30
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0792	11.2423	10.7149
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	579 721.58	537 814.15	2 644 162.29
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3002	11.4110	10.8404
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	73 093.67	282 054.60	968 989.51
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.7137	10.9315	10.4583

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 790 517.27	9 247 722.26	10 750 183.51
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.9029	11.0720	10.5583
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	201 341.84	104 629.14	99 681.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0926	11.2504	10.7184
I Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 698 457.44	3 429 728.14	3 796 030.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3204	11.4252	10.8495
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 259 215.77	5 797 587.77	5 505 160.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0459	11.1575	10.5947
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	326 781.00	300 812.61	281 049.72
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	13.5594	12.4819	11.6618
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	122 837.03	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.6611	0.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	458 451.93	766 972.76	732 871.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.7552	10.9568	10.4696
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	334 454.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	11.1485

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			61 178 662.57	99.54
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			57 388 725.26	93.38
BONDS/OBBLIGAZIONI			2 120 755.94	3.45
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		660 288.96	1.07
6 000 000	CATHAY PACIFIC FINAN 2.75 21-26 05/02S	HKD	660 288.96	1.07
	FRANCE/FRANCIA		1 066 716.92	1.74
5 150	SCHNEIDER ELECTRIC SE 20-26 15/06A	EUR	1 066 716.92	1.74
	UNITED STATES/STATI UNITI		393 750.06	0.64
423 000	EXACT SCIENCES 0.375 20-28 01/03S	USD	393 750.06	0.64
CONVERTIBLE BONDS/OBBLIGAZIONI CONVERTIBILE			55 267 969.32	89.93
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		1 131 140.89	1.84
1 800 000	DEXUS FINANCE PTY CV 2.3 19-26 19/06Q	AUD	1 131 140.89	1.84
	AUSTRIA/AUSTRIA		594 732.00	0.97
600 000	AMS AG CV 2.125 20-27 03/11S	EUR	594 732.00	0.97
	BELGIUM/BELGIO		1 594 630.50	2.59
900 000	SAGERPAR CV 0.00 21-26 01/04U	EUR	918 994.50	1.49
600 000	UMICORE SA CV 0.00 20-25 23/06U	EUR	675 636.00	1.10
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		723 586.00	1.18
800 000	ADM AG CV 0.00 20-23 26/08U	USD	723 586.00	1.18
	CANADA/CANADA		299 820.79	0.49
283 000	SHOPIFY INC CV 0.125 20-25 18/09S	USD	299 820.79	0.49
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		4 825 988.20	7.85
4 000 000	CHINA YUHUA EDUC CV 0.90 19-24 17/12S	HKD	408 293.02	0.66
1 316 000	IQIYI INC CV 2.00 19-25 01/04S	USD	1 001 674.77	1.63
600 000	MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U	USD	500 426.25	0.81
600 000	MEITUAN CV 0.00 21-28 27/04U	USD	496 362.22	0.81
1 630 000	WEIBO CORP CV 1.25 17-22 15/11S	USD	1 379 856.64	2.25
1 200 000	ZHEN DING TECH HLD CV 0.00 20-25 30/06U	USD	1 039 375.30	1.69
	CHINA/CINA		2 010 165.32	3.27
7 000 000	ANGANG CV 0.0 18-23 25/05U	HKD	817 316.46	1.33
400 000	PHARMARON BEIJING CV 0.00 21-26 18/06U	USD	370 324.86	0.60
800 000	ZHEJIANG EXPRESSWAY CV 0.00 21-26 20/01U	EUR	822 524.00	1.34
	CYPRUS/CIPRO		324 248.67	0.53
400 000	OZON HOLDINGS PLC CV 1.875 21-26 24/02S	USD	324 248.67	0.53
	FRANCE/FRANCIA		4 296 834.84	6.99
600 000	CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U	USD	527 134.91	0.86
8 202	EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	EUR	534 823.71	0.87
70 000	EDF CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	992 285.00	1.62
5	SELENA SARL CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	590 812.50	0.96
19 000	VEOLIA ENVIR CV 0.00 19-25 01/01U	EUR	641 763.00	1.04
200 000	VINCI SA CV 0.375 17-22 16/02S	USD	191 896.97	0.31
7 500	WORLDLINE SA CV 0.00 19-26 30/07U	EUR	818 118.75	1.33
	GERMANY/GERMANIA		1 964 734.00	3.20
300 000	DELIVERY HERO SE CV 0.875 20-25 15/07S	EUR	308 673.00	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
200 000	DELIVERY HERO SE CV 1.00 21-26 30/04S	EUR	188 122.00	0.31
800 000	LEG IMMOBILIEN SE CV 0.40 20-28 30/06S	EUR	847 320.00	1.38
600 000	TAG IMMOBILIEN AG CV 0.625 20-26 27/08S	EUR	620 619.00	1.01
	HONG KONG/HONG-KONG		528 571.55	0.86
600 000	XIAOMI BEST TIME CV 0.00 20-27 17/12U	USD	528 571.55	0.86
	ISRAEL/ISRAELE		290 884.02	0.47
349 000	WIX.COM LTD CV 0.00 20-25 15/08U	USD	290 884.02	0.47
	ITALY/ITALIA		2 365 651.00	3.85
600 000	DIASORIN SPA CV 0.00 21-28 05/05U	EUR	664 005.00	1.08
800 000	NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U	EUR	773 944.00	1.26
900 000	PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	EUR	927 702.00	1.51
	JAPAN/GIAPPONE		5 941 316.55	9.67
40 000 000	DMG MORI CO LTD CV 0.000 21-24 16/07U	JPY	335 876.97	0.55
60 000 000	KYORITSU CV 0.00 21-26 29/01U	JPY	512 552.60	0.83
20 000 000	MERCARI INC CV 0.00 21-28 14/07U	JPY	166 298.24	0.27
20 000 000	MERCARI INC CV 0.00 21-26 14/07U	JPY	164 506.42	0.27
80 000 000	MITSUBISHI CHEMICAL CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	674 813.25	1.10
60 000 000	NIPPON STEEL CV 0.00 21-24 04/10U	JPY	483 610.49	0.79
80 000 000	NIPPON STEEL CV 0.00 21-26 05/10U	JPY	646 796.82	1.05
30 000 000	NIPRO CORP CV 0.00 21-26 25/09U	JPY	240 160.36	0.39
110 000 000	RELO HOLDINGS INC CV 0.00 20-27 17/12U	JPY	863 791.51	1.40
100 000 000	ROHM CO LTD CV 0.00 19-24 05/12U	JPY	851 238.32	1.39
40 000 000	SBI HOLDINGS INC CV 0.00 20-25 27/07U	JPY	349 662.46	0.57
80 000 000	SENKO CO LTD CV 0.00 21-25 18/03U	JPY	652 009.11	1.06
	LIBERIA/LIBERIA		354 725.72	0.58
317 000	ROYAL CARIB CRUISE CV 2.875 20-23 16/10S	USD	354 725.72	0.58
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		1 860 010.50	3.03
8 000 000	CITIGROUP GLB MKTS CV 0.00 20-24 25/07U	HKD	939 547.00	1.53
700 000	GLOBAL FASHION GRP CV 1.25 21-28 15/03S	EUR	661 048.50	1.08
200 000	LAGFIN S.C.A. CV 2.00 20-25 02/07A	EUR	259 415.00	0.42
	MALAYSIA/MALESIA		688 367.92	1.12
800 000	CERAH CAPITAL LTD CV 0.00 19-24 08/08U	USD	688 367.92	1.12
	SINGAPORE/SINGAPORE		1 809 916.41	2.94
900 000	SGX TREASURY CV 0.0 21-24 01/03U	EUR	919 710.00	1.49
1 250 000	SINGAPORE AIRLINES CV 1.625 20-25 03/12S	SGD	890 206.41	1.45
	SPAIN/SPAGNA		396 032.00	0.64
400 000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	EUR	396 032.00	0.64
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		7 463 369.75	12.14
1 700 000	AMERICA MOVIL CV 0.00 21-24 02/03U	EUR	1 762 874.50	2.87
500 000	BRENNTAG FINANCE CV 1.875 15-22 02/12S	USD	512 957.85	0.83
1 000 000	JUST EAT TAKEAWAY CV 0.625 21-28 09/02S	EUR	888 830.00	1.45
300 000	JUST EAT TAKEAWAY CV 1.25 20-26 30/04S	EUR	290 685.00	0.47
1 600 000	QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	1 402 448.77	2.28
900 000	SHOP APOTHEKE EUR CV 0.00 21-28 21/01U	EUR	866 461.50	1.41
1 600 000	STMICROELECTRONICS CV 0.00 20-27 04/08U	USD	1 739 112.13	2.83
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		687 822.60	1.12
800 000	ABU DHABI NATIONAL CV 0.70 21-24 04/06S	USD	687 822.60	1.12
	UNITED STATES/STATI UNITI		15 115 420.09	24.60
475 000	AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	USD	403 730.53	0.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
760 000	AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	USD	717 316.19	1.17
720 000	ARES CAPITAL CORP CV 4.625 19-24 01/03S	USD	689 064.75	1.12
155	BANK OF AMERICA CV PFD 7.25 08-XX 31/12Q	USD	192 911.77	0.31
734 000	CHEGG INC CV 0.00 20-26 01/09U	USD	623 980.75	1.02
400 000	CLOUDFLARE CV 0.00 21-26 15/08U	USD	333 541.57	0.54
550 000	DROPBOX INC CV 0.00 21-26 01/03U	USD	496 478.28	0.81
300 000	ENPHASE ENERGY CV 0.00 21-26 01/03U	USD	242 430.65	0.39
400 000	ENPHASE ENERGY CV 0.00 21-28 01/03U	USD	319 366.67	0.52
350 000	FORD MOTOR CREDIT CV 0.00 21-26 15/03U	USD	326 471.37	0.53
543 000	HALOZYME THERAPEUT CV 0.25 21-27 01/03S	USD	424 968.54	0.69
800 000	INTEGRA LIFESCIENCE CV 0.50 21-25 15/02S	USD	762 876.75	1.24
1 000 000	JPMORGAN CHASE BK CV 0.00 21-24 18/02U	EUR	1 122 960.00	1.83
250 000	J2 GLOBAL INC CV 1.75 19-26 01/11S	USD	270 076.37	0.44
400 000	LIBERTY BROADBAND CV 2.75 20-50 27/08Q	USD	365 912.25	0.60
628 000	LIBERTY MEDIA CORP CV 2.75 19-49 01/12Q	USD	561 737.45	0.91
500 000	LIVE NATION ENTER CV 2.00 20-25 15/02S	USD	496 988.66	0.81
339 000	LUMENTUM HOLDINGS CV 0.50 20-26 15/12S	USD	322 100.45	0.52
1 032 000	NEXTERA ENERGY CV 0.00 20-25 15/11U	USD	947 455.16	1.54
832 000	ON SEMICONDUCTOR CV 0.00 21-27 01/05U	USD	860 030.06	1.40
634 000	PELTON INTERACTIVE CV 0.00 21-26 15/02U	USD	483 072.50	0.79
1 150 000	PROSPECT CAPITAL CV 6.375 19-25 01/03S	USD	1 085 070.32	1.77
431 000	RINGCENTRAL CV 0.00 20-25 01/03U	USD	368 641.76	0.60
980 000	SMILEDIRECTCLUB INC CV 0.00 21-26 01/02U	USD	600 476.72	0.98
577 000	SNAP INC CV 0.00 21-27 01/0	USD	574 468.36	0.93
400 000	STARWOOD PROPERTY CV 4.375 17-23 01/04S	USD	364 957.94	0.59
1 300 000	VISHAY INTERTECHN CV 2.25 19-25 15/06S	USD	1 158 334.27	1.89
Other transferable securities/Altri valori mobiliari			3 002 577.55	4.89
BONDS/OBLIGAZIONI			425 634.63	0.69
JAPAN/GIAPPONE			425 634.63	0.69
50 000 000	SCREEN HLDG 0.0 18-25 11/06U	JPY	425 634.63	0.69
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGAZIONI CONVERTIBILE			2 576 942.92	4.20
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE			433 555.57	0.71
4 000 000	BEST PATH GLOBAL CV 0.00 21-22 01/06U	HKD	433 555.57	0.71
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			306 210.36	0.50
350 000	SEA LTD CV 0.25 21-26 15/09S	USD	306 210.36	0.50
ISRAEL/ISRAELE			811 479.36	1.32
800 000	NICE SYSTEMS CV 0.00 20-25 15/09U	USD	811 479.36	1.32
TAIWAN/TAIWAN			441 701.54	0.72
500 000	HON HAI PRECISION CV 0.00 21-26 05/08U	USD	441 701.54	0.72
UNITED KINGDOM/REGNO UNITO			120 062.82	0.20
100 000	JET2 PLC CV 1.625 21-26 10/06S	GBP	120 062.82	0.20
UNITED STATES/STATI UNITI			463 933.27	0.75
622 000	BEYOND MEAT INC CV 0.00 21-27 15/03U	USD	463 933.27	0.75
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			787 359.76	1.28
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGAZIONI CONVERTIBILE			787 359.76	1.28
FRANCE/FRANCIA			787 359.76	1.28
4 325	SAFRAN SA CV 0.00 21-28 01/04U	EUR	787 359.76	1.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
EUR				
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i>			105 369.86	0.17
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) / <i>Opzioni quotati (Controparti riferirsi alla Nota 2)</i>			4 710.00	0.01
Purchased listed options at market value/ <i>Opzioni quotati comprate a valore di mercato</i>			4 710.00	0.01
471	IBERDROLA DEC 11.000 16.12.22 CALL	EUR	4 710.00	0.01
OTC options (Counterparties refer to Note 2) / <i>Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)</i>			100 659.86	0.16
Purchased OTC options at market value/ <i>Opzioni OTC comprate a valore di mercato</i>			100 659.86	0.16
17	ALIBABA GR ADOTC JUN 199.5 16.06.23 CALL	USD	26 176.23	0.04
10	LVMH MOET HENOTC DEC 639.0 15.12.23 CALL	EUR	74 483.63	0.12

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contratti di cambio a termine</i>						(416 392.90)	(0.68)
USD	1 799 249.84	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	1 522 621.49	29 527.11	0.05
EUR	259 811.94	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	281 638.79	(717.96)	0.00
CHF	29 292 218.28	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	26 937 765.62	159 000.50	0.26
EUR	1 027 527.20	JP Morgan	20/10/2021	SGD	1 647 498.38	(19 251.11)	(0.03)
HKD	1 095 173.95	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	EUR	118 483.82	2 873.67	0.00
EUR	6 238 882.12	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	JPY	811 064 943.00	(32 145.23)	(0.05)
EUR	1 223 997.15	JP Morgan	20/10/2021	USD	1 452 841.79	(29 211.01)	(0.05)
SGD	69 000.00	Goldman Sachs	20/10/2021	EUR	43 444.73	395.83	0.00
USD	121 100.00	UBS	20/10/2021	EUR	102 441.60	2 017.42	0.00
USD	250 846.97	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	EUR	213 813.38	2 563.40	0.00
EUR	29 918 270.33	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	USD	35 270 575.02	(505 745.27)	(0.82)
JPY	9 700 734.00	Goldman Sachs	20/10/2021	EUR	74 848.33	156.15	0.00
SGD	205 124.01	JP Morgan	20/10/2021	EUR	127 628.51	2 701.23	0.00
USD	862 029.01	Morgan Stanley	20/10/2021	EUR	732 949.49	10 623.62	0.02
USD	739 437.93	JP Morgan	20/10/2021	EUR	628 379.87	9 448.04	0.02
CHF	201 727.99	Morgan Stanley	20/10/2021	EUR	186 251.12	361.74	0.00
EUR	946 670.53	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	CHF	1 025 353.05	(1 854.41)	0.00
EUR	100 168.66	JP Morgan	20/10/2021	HKD	921 878.20	(1 986.24)	0.00
EUR	168 515.56	Morgan Stanley	20/10/2021	USD	200 100.01	(4 088.91)	(0.01)
EUR	95 809.98	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	GBP	82 210.38	194.10	0.00
EUR	169 884.10	JP Morgan	20/10/2021	JPY	22 135 667.00	(1 265.48)	0.00
HKD	1 133 110.37	JP Morgan	20/10/2021	EUR	124 289.31	1 271.96	0.00
EUR	3 353 366.12	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	HKD	30 708 428.14	(49 482.94)	(0.08)
EUR	1 130 029.35	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	AUD	1 806 014.60	4 673.10	0.01
USD	198 118.64	Goldman Sachs	20/10/2021	EUR	168 305.71	2 588.42	0.00
CHF	585 920.01	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	EUR	541 058.67	959.37	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Convertible Bond Asia

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 430 862 983.23)	(2)	432 557 953.86
Net options at market value/ <i>Posizioni nette di opzioni a valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 4 015 179.43)	(2)	2 656 493.04
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		14 034 944.67
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		15 065.70
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		831 853.91
		450 096 311.18
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		22 624.42
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	102 183.62
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	79 670.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	815 627.00
		1 020 105.04
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		449 076 206.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		439 714 635.01
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	2 179 500.41
Bank interest/Interessi bancari		636.20
		2 180 136.61
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	870 860.04
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	154 040.22
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		19 995.46
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	519 693.20
		1 564 588.92
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		615 547.69
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	55 944 201.04
Net realised loss on options/Perdita netta realizzata sugli opzioni	(2)	(1 196 254.98)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	1 180 944.60
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	504 161.37
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		57 048 599.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(16 976 466.27)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni	(2)	(1 088 335.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	97 766.13
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		39 081 563.73
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(29 719 992.60)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		449 076 206.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	190 307.6680	75 657.9680	(133 518.1110)	132 447.5250
P - USD - Distribution	79 100.0000	0.0000	(350.0000)	78 750.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	225 134.3910	75 984.4790	(8 638.8460)	292 480.0240
P - CHF - Hedged - Distribution	9 859.2510	0.0000	(1 400.0000)	8 459.2510
P - EUR - Hedged - Capitalisation	375 377.7490	73 962.8650	(201 429.3400)	247 911.2740
P - EUR - Hedged - Distribution	65 460.0000	1 260.1080	0.0000	66 720.1080
R - USD - Capitalisation	37 179.2970	0.0000	0.0000	37 179.2970
R - EUR - Hedged - Capitalisation	27 774.5890	63 372.1800	(39 707.6180)	51 439.1510
N - USD - Capitalisation	491 925.8540	322 875.6460	(20 844.0000)	793 957.5000
N - USD - Distribution	40 132.8510	131 828.8140	(158 460.1200)	13 501.5450
N - CHF - Hedged - Capitalisation	414 467.1000	10 000.0000	(27 745.6640)	396 721.4360
N - EUR - Hedged - Capitalisation	663 145.4710	596 834.5710	(1 149 947.7330)	110 032.3090
I X1 - USD - Capitalisation	3 356 925.0000	3 367 995.0000	0.0000	6 724 920.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	18 100.0000	0.0000	18 100.0000
S - USD - Capitalisation	14 224 191.6730	0.0000	(2 638 000.0000)	11 586 191.6730
S - CHF - Hedged - Capitalisation	995 145.0000	0.0000	(235 000.0000)	760 145.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 349 999.8540	0.0000	(1 112 999.8540)	237 000.0000
M - USD - Capitalisation	152 810.9340	17 751.4080	(18 016.1060)	152 546.2360
M - USD - Distribution	227 079.9090	101 974.4310	(192 646.4310)	136 407.9090
M X1 - USD - Distribution	2 741.3350	0.0000	0.0000	2 741.3350
M - CHF - Hedged - Capitalisation	211 778.9660	13 738.5120	(28 267.7380)	197 249.7400
M - CHF - Hedged - Distribution	7 449.3700	7 200.0000	(1 200.0000)	13 449.3700
M - EUR - Hedged - Capitalisation	358 061.9480	82 440.1740	(230 833.5870)	209 668.5350
M - EUR - Hedged - Distribution	58 369.4240	1 260.0000	0.0000	59 629.4240

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 427 725.81	3 255 491.96	7 456 401.92
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.3297	17.1065	15.5487
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 433 556.19	1 343 832.52	1 257 746.15
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	18.2039	16.9890	15.4419

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 323 756.78	3 147 473.97	5 000 590.91
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7831	13.9804	13.0105
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	124 495.23	137 220.96	543 465.06
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7171	13.9180	12.9522
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 999 017.73	5 715 366.42	5 975 144.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.1308	15.2256	14.1256
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 070 394.26	991 246.27	920 053.86
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.0431	15.1428	14.0488
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	621 192.74	584 393.44	535 442.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.7080	15.7182	14.4016
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	756 918.55	388 862.57	542 260.17
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	14.7148	14.0007	13.0935
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 198 819.55	9 284 713.98	179 686 923.58
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.4026	18.8742	17.0051
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	265 682.11	730 569.85	3 019 977.61
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.6779	18.2038	16.4011
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 530 996.62	6 396 125.73	11 563 669.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.4624	15.4322	14.2355

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 975 500.31	11 139 408.82	1 597 226.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.9538	16.7978	15.4477
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	138 217 195.14	63 546 073.54	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.5530	18.9298	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	298 262.33	0.00	22 790.86
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.4786	0.0000	14.2443
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	234 220 006.56	263 650 657.29	238 672 114.59
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	20.2154	18.5354	16.5519
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 592 165.64	16 532 796.90	48 046 300.99
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.8810	16.6135	15.1894
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 712 946.40	24 894 824.63	22 018 773.03
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.8858	18.4406	16.8082
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 966 580.85	2 754 750.54	4 041 216.73
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.4471	18.0272	16.2753
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 634 515.23	4 065 491.40	3 296 956.97
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.3135	17.9034	16.1634
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	53 394.84	49 251.82	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	19.4777	17.9664	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 093 618.60	3 120 014.75	3 621 583.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.6838	14.7324	13.6179
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	209 991.26	109 255.32	73 754.23
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	15.6135	14.6664	13.5568
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 588 201.87	5 744 981.16	6 830 812.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	17.1137	16.0447	14.7854
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 012 075.53	928 805.02	907 609.25
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	16.9728	15.9125	14.6636

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			432 557 953.86	96.32
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			400 479 077.47	89.18
BONDS/OBBLIGAZIONI			23 388 367.84	5.21
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			23 388 367.84	5.21
152 000 000	CATHAY PACIFIC FINAN 2.75 21-26 05/02S	HKD	19 386 127.84	4.32
4 000 000	XD INC. 1.25 21-26 12/04S	USD	4 002 240.00	0.89
CONVERTIBLE BONDS/OBBLIGAZIONI CONVERTIBILE			377 090 709.63	83.97
AUSTRALIA/AUSTRALIA			4 385 386.04	0.98
5 700 000	SEVEN GROUP CV 2.2 18-25 05/03S	AUD	4 385 386.04	0.98
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE			52 850 049.99	11.77
7 800 000	ADM AG CV 0.00 20-23 26/08U	USD	8 176 350.00	1.82
35 000 000	CHINA CONCH CV 0.0 18-23 05/09U	HKD	5 202 043.88	1.16
6 000 000	FINE PERFECT INV CV 0.00 21-22 17/04U	USD	6 321 690.00	1.41
2 600 000	PACIFIC BASIN SHIPPI CV 3.5 19-25 10/12S	USD	4 602 676.00	1.02
5 000 000	SHANGHAI PORT GRP CV 0.00 17-22 09/08U	USD	5 524 900.00	1.23
104 000 000	SMART INSIGHT CV 4.5 18-23 05/12S	HKD	14 207 045.11	3.17
6 600 000	UNIVERSE TREK LTD CV 0.0 21-26 15/06U	USD	6 488 295.00	1.44
2 000 000	UNIVERSE TREK LTD CV 2.50 20-25 17/06S	USD	2 327 050.00	0.52
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			72 862 063.68	16.23
6 700 000	BOSIDENG INTL CV 1.0 20-24 17/12S	USD	8 921 854.00	1.99
4 400 000	CHINA HONGQIAO GRP CV 5.25 21-26 25/01S	USD	6 481 398.00	1.44
39 000 000	CHINA YUHUA EDUC CV 0.90 19-24 17/12S	HKD	4 613 614.11	1.03
8 000 000	IQIYI INC CV 4.00 20-26 15/12S	USD	6 760 480.00	1.51
3 900 000	JOYY INC CV 1.375 19-26 15/06S	USD	3 684 720.00	0.82
47 000 000	KINGSOFT CORP LTD CV 0.625 20-25 29/04S	HKD	6 969 209.96	1.55
3 000 000	LI AUTO INC CV 0.25 21-28 12/04S	USD	3 494 835.00	0.78
8 200 000	MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U	USD	7 926 243.00	1.77
8 400 000	MEITUAN CV 0.00 21-28 27/04U	USD	8 053 626.00	1.79
3 600 000	ZHEN DING TECH HLD CV 0.00 20-25 30/06U	USD	3 613 752.00	0.80
65 000 000	ZHONGSHENG GROUP CV 0.00 20-25 21/05U	HKD	12 342 331.61	2.75
CHINA/CINA			39 968 826.00	8.90
137 000 000	ANGANG CV 0.0 18-23 25/05U	HKD	18 538 623.05	4.13
11 400 000	PHARMARON BEIJING CV 0.00 21-26 18/06U	USD	12 231 858.00	2.72
1 600 000	WUXI APPTec CO CV 0.0 19-24 17/09U	USD	4 432 024.00	0.99
4 000 000	ZHEJIANG EXPRESSWAY CV 0.00 21-26 20/01U	EUR	4 766 320.95	1.06
GERMANY/GERMANIA			5 947 905.25	1.32
5 000 000	DELIVERY HERO SE CV 1.5 20-28 15/07S	EUR	5 947 905.25	1.32
HONG KONG/HONG-KONG			33 491 794.79	7.46
39 000 000	CHINA EDUCATION CV 2.00 19-24 28/03S	HKD	5 708 064.31	1.27
11 955 000	LENOVO GROUP LTD CV 3.375 19-24 24/01S	USD	16 655 048.48	3.71
10 900 000	XIAOMI BEST TIME CV 0.00 20-27 17/12U	USD	11 128 682.00	2.48
INDIA/INDIA			9 861 333.88	2.20
7 342 000	BHARTI AIRTEL LTD CV 1.50 20-25 17/02S	USD	9 861 333.88	2.20
JAPAN/GIAPPONE			11 501 675.59	2.56
500 000 000	KANSAI PAINT CO CV 0.00 16-22 17/06U	JPY	4 595 877.05	1.02
700 000 000	ROHM CO LTD CV 0.00 19-24 05/12U	JPY	6 905 798.54	1.54

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		21 035 399.48	4.68
81 000 000	CITIGROUP GLB MKTS CV 0.00 21-24 28/05U	HKD	11 507 629.53	2.56
70 000 000	CITIGROUP GLB MKTS CV 0.00 20-24 25/07U	HKD	9 527 769.95	2.12
	MALAYSIA/MALESIA		14 830 804.56	3.30
14 872 000	CERAH CAPITAL LTD CV 0.00 19-24 08/08U	USD	14 830 804.56	3.30
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		7 062 450.00	1.57
7 170 000	XERO INVESTMENTS CV 0.00 20-25 02/12U	USD	7 062 450.00	1.57
	SINGAPORE/SINGAPORE		18 278 922.21	4.07
6 200 000	SGX TREASURY CV 0.0 21-24 01/03U	EUR	7 342 852.23	1.64
13 250 000	SINGAPORE AIRLINES CV 1.625 20-25 03/12S	SGD	10 936 069.98	2.43
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		35 358 299.20	7.87
14 800 000	LG DISPLAY CV 1.50 19-24 22/08S	USD	16 028 696.00	3.57
16 200 000	POSCO CV 0.00 21-26 01/09U	EUR	19 329 603.20	4.30
	TAIWAN/TAIWAN		31 827 498.79	7.09
18 000 000	GLOBALWAFERS CO CV 0.00 21-26 01/06U	USD	18 788 040.00	4.18
7 800 000	WIN SEMICONDUCTORS CV 0.00 21-26 14/01U	USD	7 753 980.00	1.73
4 400 000	YAGEO CORPORATION CV 0.00 20-25 26/05U	USD	5 285 478.79	1.18
	UNITED STATES/STATI UNITI		9 498 300.17	2.12
3 700 000	JPMORGAN CHASE BK CV 0.00 21-24 10/06U	EUR	4 683 672.17	1.04
4 200 000	JPMORGAN CHASE BK CV 0.00 19-22 07/08U	USD	4 814 628.00	1.08
	VIETNAM/VIETNAM		8 330 000.00	1.85
8 000 000	VINGROUP CV 3.00 21-26 20/04S	USD	8 330 000.00	1.85
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		32 078 876.39	7.14
	BONDS/OBBLIGAZIONI		8 879 206.49	1.98
	JAPAN/GIAPPONE		8 879 206.49	1.98
900 000 000	SCREEN HLDG 0.0 18-25 11/06U	JPY	8 879 206.49	1.98
	CONVERTIBLE BONDS/OBBLIGAZIONI CONVERTIBILE		23 199 669.90	5.16
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		4 270 988.40	0.95
34 000 000	BEST PATH GLOBAL CV 0.00 21-22 01/06U	HKD	4 270 988.40	0.95
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		3 447 430.00	0.77
3 400 000	SEA LTD CV 0.25 21-26 15/09S	USD	3 447 430.00	0.77
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		4 833 523.50	1.08
3 900 000	KAKAO CORP CV 0.00 20-23 28/04U	USD	4 833 523.50	1.08
	TAIWAN/TAIWAN		10 647 728.00	2.36
10 400 000	HON HAI PRECISION CV 0.00 21-26 05/08U	USD	10 647 728.00	2.36
	Net options at market value/Posizioni nette di opzioni a valore di mercato		2 656 493.04	0.59
	Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Opzioni quotati (Controparti riferirsi alla Nota 2)		2 656 493.04	0.59
	Purchased listed options at market value/Opzioni quotati comprate a valore di mercato		2 656 493.04	0.59
743	ADIDAS JUN 280.00 16.06.23 CALL	EUR	2 656 493.04	0.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(815 627.00)	(0.18)
EUR	18 353 357.67	Caceis Bank	15/10/2021	USD	21 687 935.36	(412 732.32)	(0.09)
USD	1 284 006.68	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	1 094 303.15	15 487.74	0.00
CHF	32 538 038.81	Caceis Bank	15/10/2021	USD	35 360 476.69	(469 368.65)	(0.10)
USD	4 474 048.28	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	4 133 701.92	41 395.70	0.01
HKD	96 965 319.99	UBS	20/10/2021	USD	12 466 484.85	(9 924.50)	0.00
AUD	6 525 417.78	Morgan Stanley	20/10/2021	USD	4 793 474.02	(79 624.12)	(0.02)
USD	4 452 312.76	JP Morgan	20/10/2021	SGD	6 053 639.58	(6 731.80)	0.00
AUD	4 521 466.00	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	USD	3 274 138.22	(7 908.72)	0.00
EUR	12 961 027.02	JP Morgan	20/10/2021	USD	15 334 304.87	(308 503.62)	(0.07)
USD	22 164 494.74	JP Morgan	20/10/2021	EUR	18 783 306.33	388 769.45	0.09
SGD	5 346 092.79	UBS	20/10/2021	USD	3 976 184.01	(38 310.85)	(0.01)
HKD	30 809 714.02	Goldman Sachs	20/10/2021	USD	3 962 850.17	(4 908.69)	0.00
USD	16 235 844.30	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	JPY	1 792 199 518.00	171 325.99	0.04
USD	9 635 953.56	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	EUR	8 186 375.65	145 391.82	0.03
USD	7 496 881.91	JP Morgan	20/10/2021	HKD	58 377 291.34	(2 502.81)	0.00
USD	29 819 872.04	UBS	20/10/2021	HKD	231 687 982.32	56 286.37	0.01
HKD	12 421 301.01	JP Morgan	20/10/2021	USD	1 595 406.95	284.02	0.00
USD	5 313 117.12	JP Morgan	20/10/2021	JPY	582 250 000.00	94 070.21	0.02
EUR	32 312 713.46	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	USD	38 128 588.68	(668 253.98)	(0.15)
USD	1 085 216.64	UBS	20/10/2021	SGD	1 469 329.07	2 925.11	0.00
USD	13 429 252.93	Standard Chartered Bank PCL	20/10/2021	AUD	18 206 450.85	277 206.65	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – High Yield 2021

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 66 105 801.24)	(2)	65 419 696.57
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		7 671 443.50
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		9 987 716.75
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		1 601.92
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		797 868.81
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		75 178.61
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	15 381.05
		83 968 887.21
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		468 206.55
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		2.70
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	30 762.55
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	23 652.51
Interest on swaps payable/ <i>Interessi su swaps da pagare</i>		1 646.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	734 547.49
		1 258 817.80
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		82 710 069.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		83 272 714.83
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	3 650 355.52
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		790 430.27
Bank interest/Interessi bancari		16 486.69
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		228.40
Other income/Altri redditi		793.29
		4 458 294.17
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	341 382.79
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	27 124.60
Auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari		80.00
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		8 438.94
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	213 368.96
		590 395.29
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		3 867 898.88
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(1 518 197.29)
Net realised gain on swaps/Utile netto realizzato su swap	(2)	119 753.79
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(687 383.80)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(896 019.42)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		886 052.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	2 039 935.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	(456 639.43)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(388 329.24)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		2 081 019.21
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(787 597.34)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(1 856 067.29)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		82 710 069.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - CHF - Hedged - Distribution	5 000.0000	0.0000	0.0000	5 000.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	1 017 730.0610	0.0000	(64 077.1700)	953 652.8910
N - USD - Hedged - Capitalisation	12 630.0000	0.0000	0.0000	12 630.0000
N - USD - Hedged - Distribution	783 553.0000	0.0000	(7 410.0000)	776 143.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	371 994.4500	0.0000	(5 917.7300)	366 076.7200
N - CHF - Hedged - Distribution	306 000.0000	0.0000	0.0000	306 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 675 030.0000	0.0000	0.0000	1 675 030.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	420 343.1760	0.0000	0.0000	420 343.1760
I - CHF - Hedged - Capitalisation	620 000.0000	0.0000	0.0000	620 000.0000
I - EUR - Hedged - Distribution	91 545.7500	0.0000	0.0000	91 545.7500
M - USD - Hedged - Capitalisation	97 813.5450	0.0000	(6 999.1250)	90 814.4200
M - USD - Hedged - Distribution	84 700.0000	0.0000	0.0000	84 700.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	344 353.9750	0.0000	0.0000	344 353.9750
M - CHF - Hedged - Distribution	49 773.0100	0.0000	0.0000	49 773.0100
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 501 094.1780	3 481.6520	(75 301.3500)	1 429 274.4800
M - EUR - Hedged - Distribution	571 679.2030	0.0000	(17 700.0000)	553 979.2030

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	5 435.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.8703
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	55 105.08	54 483.88	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0210	10.8968	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 698 301.81	11 167 107.91	9 215 897.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2182	10.9726	11.0204
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	157 486.10	152 500.18	461 217.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.4692	12.0744	11.8608

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 939 786.67	8 156 403.42	8 419 309.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2298	10.4095	10.7450
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 107 683.31	4 076 060.20	5 663 352.30
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2208	10.9573	10.9975
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 094 559.41	3 102 907.04	3 196 076.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1129	10.1402	10.4447
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	19 101 833.92	18 620 100.93	19 327 645.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.4039	11.1163	11.1268
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 234 580.62	4 261 619.49	52 320.10
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0741	10.1384	10.4640
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 968 312.85	6 801 949.11	6 824 139.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2392	10.9709	11.0067
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 032 304.59	1 017 708.44	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2764	11.1169	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 123 961.57	1 173 785.15	265 572.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.3765	12.0002	11.8032
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	864 061.35	879 634.29	1 137 883.92
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2014	10.3853	10.7246

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 839 786.20	3 754 489.87	2 136 655.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.1507	10.9030	10.9572
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	502 062.53	503 604.41	344 052.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0870	10.1180	10.4258
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 197 398.95	16 603 862.87	13 421 157.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3326	11.0612	11.0861
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 568 906.58	5 785 558.57	5 832 639.22
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0526	10.1203	10.4494

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			65 419 696.57	79.10
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			51 243 415.17	61.96
BONDS/OBBLIGAZIONI			44 862 629.37	54.25
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			5 245 802.66	6.35
500 000	AGILE GROUP HLDGS LTD 6.70 19-22 07/03S	USD	428 801.93	0.52
1 700 000	BANCO BRASIL 5.875 11-22 26/01S	USD	1 486 566.72	1.80
1 400 000	BANCO BTG PACTUAL 5.75 12-22 28/09S	USD	1 256 442.47	1.52
900 000	CIFI HOLDINGS GROUP 5.50 17-22 23/01S	USD	778 467.57	0.94
1 500 000	SHIMAO GROUP HLDG 6.375 18-21 15/10S	USD	1 295 523.97	1.57
CHILE/CILE			2 084 335.40	2.52
2 250 000	TANNER SERV FIN 1.00 19-21 03/12A	CHF	2 084 335.40	2.52
COSTA RICA/COSTA RICA			1 297 963.67	1.57
1 500 000	ICE 6.95 11-21 10/11S	USD	1 297 963.67	1.57
FRANCE/FRANCIA			4 325 645.24	5.24
875 000	ACCOR SA 1.75 14-22 27/06A	CHF	826 681.15	1.00
649 000	ALTICE FRANCE SA 7.375 16-26 01/05S	USD	580 827.71	0.70
300 000	CASINO GUICHARD 1.865 17-22 13/0	EUR	299 398.50	0.36
1 581 000	FNAC DARTY SA 1.875 19-24 30/05S	EUR	1 595 987.88	1.94
1 000 000	REXEL SA 2.75 19-26 15/06S	EUR	1 022 750.00	1.24
GERMANY/GERMANIA			2 158 342.75	2.61
500 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	506 800.00	0.61
1 650 000	THYSSENKRUPP AG 1.375 17-22 03/03A	EUR	1 651 542.75	2.00
INDIA/INDIA			1 588 259.20	1.92
800 000	JSW STEEL LTD 5.25 17-22 13/04S	USD	701 314.12	0.85
1 000 000	RENEW POWER LTD 6.45 19-22 27/09S	USD	886 945.08	1.07
ISLE OF MAN/ISOLA DI MAN			839 757.54	1.02
950 000	SASOL FIN INTL 4.50 12-22 14/11S	USD	839 757.54	1.02
ITALY/ITALIA			1 876 742.95	2.27
600 000	BANCO BPM SPA 2.0 19-22 08/03A	EUR	605 217.00	0.73
1 450 000	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	1 271 525.95	1.54
JAPAN/GIAPPONE			1 454 974.12	1.76
1 650 000	SOFTBANK GROUP 5.375 15-22 30/07S	USD	1 454 974.12	1.76
JERSEY/JERSEY			1 601 248.00	1.94
1 600 000	GLENCORE FINANCE 1.625 14-22 18/01A	EUR	1 601 248.00	1.94
LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO			1 090 277.79	1.32
650 000	ARCELORMITTAL SA 3.125 15-22 14/01A	EUR	656 357.00	0.80
500 000	PUMA INTL FINANCING 5.125 17-24 06/10S	USD	433 920.79	0.52
MEXICO/MESSICO			756 752.38	0.91
850 000	CREDITO REAL 2.875 18-22 09/02A	CHF	756 752.38	0.91
PANAMA/PANAMA			796 568.00	0.96
800 000	CARNIVAL CORPORATION 1.875 15-22 07/11A	EUR	796 568.00	0.96
PERU/PERÚ			432 626.52	0.52
500 000	VOLCAN CIA MINERA 5.375 12-22 02/02S	USD	432 626.52	0.52

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	ROMANIA/ROMANIA		1 327 274.00	1.60
1 300 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	1 327 274.00	1.60
	SPAIN/SPAGNA		1 011 820.00	1.22
1 000 000	HIPERCOR SA 3.875 15-22 19/01A	EUR	1 011 820.00	1.22
	SWEDEN/SVEZIA		606 234.60	0.73
600 000	POLYGONE AB 4.00 18-23 23/02S	EUR	606 234.60	0.73
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ANTILLE OLANDESI		863 911.30	1.04
1 000 000	TEVA PHARMA 3.65 11-21 10/11S	USD	863 911.30	1.04
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		1 163 184.75	1.41
1 150 000	SAIPEM FIN INTL BV 2.75 17-22 05/04A	EUR	1 163 184.75	1.41
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		2 625 796.86	3.17
500 000	INVESTEC BANK PLC 9.625 11-22 17/02A	GBP	600 663.14	0.73
950 000	JAGUAR LAND ROVER 5.625 13-23 01/02S	USD	823 209.94	0.99
350 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	413 446.28	0.50
900 000	STANDARD CHARTERED 5.70 12-22 25/01S	USD	788 477.50	0.95
	UNITED STATES/STATI UNITI		11 715 111.64	14.17
739 000	BERRY GLOBAL INC 4.50 18-26 15/02S	USD	649 860.26	0.79
500 000	CSC HOLDINGS 6.75 11-21 15/11S	USD	433 840.97	0.52
1 700 000	DEUTSCHE BANK AG NY 5.00 19-22 14/02S	USD	1 490 909.31	1.80
650 000	GENERAL MOTORS FIN 4.2 18-21 06/11S	USD	562 731.35	0.68
400 000	KRONOS INTL 3.75 17-25 15/09S	EUR	407 126.00	0.49
1 700 000	LUMEN TECHNOLOGIES 5.80 12-22 15/03S	USD	1 495 565.82	1.82
1 505 000	MACYS RETAIL HLDG 3.875 12-22 14/01S	USD	1 300 478.69	1.57
650 000	MGM RESORTS INTL 7.75 12-22 15/03S	USD	576 278.74	0.70
1 000 000	NETFLIX INC 5.50 15-22 15/02S	USD	877 117.22	1.06
700 000	NORTONLIFELOCK INC 3.95 12-22 15/06S	USD	611 312.40	0.74
450 000	QWEST CORP 6.75 11-21 01/12S	USD	391 637.26	0.47
950 000	T-MOBILE USA INC 4.00 17-22 15/04S	USD	831 302.26	1.01
980 000	XEROX CORP 4.07 17-22 17/03S	USD	855 163.84	1.03
1 400 000	ZF NA CAPITAL 4.50 15-22 29/04S	USD	1 231 787.52	1.49
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		6 380 785.80	7.71
	AUSTRIA/AUSTRIA		1 213 050.00	1.47
1 200 000	OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	EUR	1 213 050.00	1.47
	SPAIN/SPAGNA		2 769 990.00	3.34
700 000	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	710 500.00	0.86
2 000 000	LIBERBANK SA FL.R 17-27 14/03A	EUR	2 059 490.00	2.48
	SWITZERLAND/SVIZZERA		1 288 846.80	1.56
1 270 000	UBS GROUP FUNDING FL.R 15-XX 19/02A	EUR	1 288 846.80	1.56
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		1 108 899.00	1.34
1 100 000	VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1 108 899.00	1.34
	Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario		14 176 281.40	17.14
	BONDS/OBBLIGAZIONI		13 310 927.50	16.09
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		486 677.74	0.59
217 129	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 240222	USD	187 155.26	0.23
325 694	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 090222	USD	280 788.41	0.34
21 713	WESTERN AUSTRALIAN ZCP 181021	USD	18 734.07	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	BELGIUM/BELGIO		805 535.06	0.97
434 259	ENI FINANCE INTL ZCP 191021	USD	374 673.48	0.45
325 694	ENI FINANCE INTL ZCP 251021	USD	280 997.81	0.34
173 704	ENI FINANCE INTL ZCP 271021	USD	149 863.77	0.18
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		1 405 144.09	1.70
8	ADCB FINANCE CAYMAN 0.038 19-22 10/10A	EUR	8.00	0.00
135	CHESHAM FINANCE ZCP 011021	EUR	134.92	0.00
759 953	CHESHAM FINANCE ZCP 191021	USD	655 663.02	0.79
868 518	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	USD	749 208.92	0.91
5	HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	EUR	5.40	0.00
121	HUTCHISON WHAMPOA 3.625 12-22 06/06A	EUR	123.83	0.00
	CHILE/CILE		58 661.93	0.07
67 810	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	58 661.93	0.07
	CHINA/CINA		48.96	0.00
23	EXP-IMP BK OF CHINA 0.30 19-22 06/03A	EUR	22.75	0.00
26	ICBC 0.25 19-22 25/04A	EUR	26.21	0.00
	DENMARK/DANIMARCA		5.41	0.00
5	NYKREDIT REALKREDIT 0.5 18-22 19/01A	EUR	5.41	0.00
	FINLAND/FINLANDIA		187 348.32	0.23
217 129	MUNICIPALITY FINANCE ZCP 041021	USD	187 348.32	0.23
	FRANCE/FRANCIA		3 595 762.65	4.34
651 388	ACOSS ZCP 130122	USD	561 853.62	0.67
27	ALLIADE HABITAT ZCP 231221	EUR	27.01	0.00
108	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 121021	EUR	107.95	0.00
27	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 240122	EUR	27.02	0.00
28	AXEREA F. ZCP 151021	EUR	28.34	0.00
135	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 131221	EUR	135.05	0.00
477 685	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	477 910.39	0.58
94	BATIGERE SAREL SA ZCP 061021	EUR	94.45	0.00
54	CDC HABITAT ZCP 121021	EUR	53.98	0.00
217 129	CEB ZCP 121021	USD	187 340.72	0.23
40	COFACE ZCP 181021	EUR	40.49	0.00
54	DEPARTEMENT ESSONNE ZCP 241221	EUR	54.03	0.00
54	ERILIA SA ZCP 281021	EUR	53.99	0.00
19	GRENOBLE ALPES METR ZCP 191021	EUR	18.89	0.00
325 694	HALPADES SA D HLM ZCP 101121	EUR	325 876.00	0.39
27	HALPADES SA D HLM ZCP 151021	EUR	26.99	0.00
27	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	26.99	0.00
27	HC LYON ZCP 201021	EUR	26.99	0.00
97	IN LI SA ZCP 111021	EUR	97.15	0.00
325 694	LA BANQUE POSTALE ZCP 071021	USD	281 018.84	0.34
325 694	LA BANQUE POSTALE ZCP 261021	USD	280 992.67	0.34
13	LMA ZCP 131021	EUR	13.49	0.00
27	LMA ZCP 141221	EUR	27.01	0.00
27	LMA ZCP 141221	EUR	27.01	0.00
27	LOIRET ZCP 201021	EUR	26.99	0.00
27	LVMH 0.375 17-22 26/05A	EUR	27.09	0.00
217 129	MANAGED & ENHANCED ZCP 011221	USD	187 301.70	0.23
217 129	MANAGED & ENHANCED ZCP 071021	USD	187 348.37	0.23
217 129	METROPOLE DE LYON ZCP 121021	USD	187 341.35	0.23
434 259	METROPOLE DE LYON ZCP 211021	USD	374 676.13	0.45
13	REGION PAYS LOIRE ZCP 131021	EUR	13.49	0.00
13	UNION FINANCE GRAIN ZCP 291021	EUR	13.50	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
13	UNION FINANCES GRAIN ZCP 051121	EUR	13.50	0.00
217 143	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	217 165.56	0.26
49	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	48.58	0.00
13	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	13.49	0.00
11	UNION FINANCES GRAIN ZCP 101221	EUR	10.80	0.00
8	UNION FINANCES GRAIN ZCP 111021	EUR	8.10	0.00
13	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141021	EUR	13.49	0.00
16	UNION FINANCES GRAIN ZCP 201021	EUR	16.19	0.00
325 694	VALLOIRE HABITAT ZCP 181021	EUR	325 764.25	0.39
22	VILOGIA SA D HLM ZCP 151221	EUR	21.61	0.00
32	VILOGIA SA D HLM ZCP 201221	EUR	32.41	0.00
27	VILOGIA SA D HLM 0.15 20-23 27/10A	EUR	26.98	0.00
	GERMANY/GERMANIA		75 223.98	0.09
29	DVB BANK 1.00 17-22 25/04A	EUR	28.80	0.00
86 852	ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 081121	USD	74 931.11	0.09
27	KION GROUP AG ZCP 171021	EUR	26.99	0.00
55	KION GROUP AG ZCP 281021	EUR	55.33	0.00
27	UNICREDIT BANK AG 0.05 20-22 13/06A	EUR	26.97	0.00
81	UNIPER SE ZCP 041021	EUR	80.95	0.00
27	UNIPER SE ZCP 111021	EUR	26.99	0.00
27	UNIPER SE ZCP 251121	EUR	26.99	0.00
20	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 19-22 01/04A	EUR	19.85	0.00
	GREECE/GRECIA		749 321.28	0.91
868 518	BLACK SEA TRADE ZCP 201021	USD	749 321.28	0.91
	ICELAND/ISLANDA		102.29	0.00
60	ARION BANK 1.625 16-21 01/12A	EUR	59.82	0.00
23	ISLANDSBANKI 1.125 19-22 12/04A	EUR	23.47	0.00
19	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	19.00	0.00
	INDONESIA/INDONESIA		15.21	0.00
15	INDONESIA 2.625 16-23 14/06A	EUR	15.21	0.00
	IRELAND/IRLANDA		1 592 205.45	1.92
81	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091121	EUR	80.99	0.00
108	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221121	EUR	108.00	0.00
325 694	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231121	USD	280 907.18	0.34
27	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 251021	EUR	26.99	0.00
651 388	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 291221	USD	561 671.15	0.68
542 823	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	USD	468 359.14	0.57
40	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	EUR	40.48	0.00
108 565	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 070122	USD	93 593.54	0.11
108 565	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071021	USD	93 669.59	0.11
135	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 101121	EUR	134.99	0.00
27	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 151021	EUR	26.99	0.00
108 565	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 180122	USD	93 586.41	0.11
	JAPAN/GIAPPONE		374 700.17	0.45
325 694	CENTRAL NIPPON 0.3500 21-22 20/04A	USD	281 025.13	0.34
108 565	CENTRAL NIPPON EXPRES 0.40 21-22 25/02U	USD	93 675.04	0.11
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		677 955.18	0.82
54	BANK OF CHINA LTD ZCP 171221	EUR	54.03	0.00
260 555	CORELUX SA ZCP 091121	GBP	303 073.39	0.37
325 694	CORELUX SA ZCP 231121	USD	280 932.44	0.34
54	ICBC LTD LUX ZCP 020222	EUR	54.05	0.00
108 565	ICBC LTD LUX ZCP 151121	USD	93 652.31	0.11
135	SINGLE PLATFORM INVEST 0.00 21-21 15/12U	EUR	134.99	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
54	VERSITO INTERNATIONAL 0.5 21-23 30/03Q	EUR	53.97	0.00
	MEXICO/MESSICO		39.21	0.00
38	AMERICA MOVIL 4.75 10-22 28/06A	EUR	39.21	0.00
	NEW ZEALAND/NUOVA ZELANDA		41.19	0.00
41	BNZ INT FUNDING 0.625 19-22 23/04A	EUR	41.19	0.00
	PANAMA/PANAMA		94 703.87	0.11
27	BANCO LATINOAMERICAN 0.23 21-23 25/01A	EUR	26.99	0.00
108 565	CORPORACION ANDINA 3.25 19-22 11/02S	USD	94 676.88	0.11
	PORTUGAL/PORTOGALLO		67.48	0.00
67	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 201021	EUR	67.48	0.00
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		186 935.11	0.23
217 129	IND. AND COM. BK OF ZCP 250322	USD	186 921.62	0.23
13	KOREA DEV BANK 0.16 16-21 01/12A	EUR	13.49	0.00
	SPAIN/SPAGNA		749 265.42	0.91
217 129	INSTITUTO CREDITO ZCP 030122	USD	187 237.64	0.23
651 388	INSTITUTO CREDITO ZCP 081021	USD	562 027.78	0.68
	SWEDEN/SVEZIA		175.41	0.00
27	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 060122	EUR	26.99	0.00
40	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 121021	EUR	40.47	0.00
94	SAMHALLSBYGGNAD ZCP 221221	EUR	94.46	0.00
13	SCANIA CV AB 0.125 20-23 13/02A	EUR	13.49	0.00
	SWITZERLAND/SVIZZERA		201 176.72	0.24
217 156	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	201 176.72	0.24
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		51.81	0.00
52	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	51.81	0.00
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		32.10	0.00
5	EMIRATES NBD BANK 1.75 15-22 23/03A	EUR	5.39	0.00
27	MASHREQBANK PSC 0.0 19-22 05/09U	EUR	26.71	0.00
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		1 030 089.70	1.25
542 823	LAND SECURITIES PLC ZCP 131021	USD	468 341.39	0.57
325 694	LAND SECURITIES PLC ZCP 181121	USD	280 937.20	0.34
22	LAND SECURITIES PLC ZCP 221121	EUR	21.60	0.00
71	LEEDS BUILDING SOCIE 1.375 15-22 05/05A	EUR	71.89	0.00
27	NATWEST MARKETS PLC 0.625 18-22 02/03A	EUR	27.11	0.00
13	NATWEST MARKETS PLC 1.3625 20-22 20/05A	EUR	13.49	0.00
325 694	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 130122	USD	280 609.25	0.34
67	STATE GRID -A- 1.50 15-22 26/01A	EUR	67.77	0.00
	UNITED STATES/STATI UNITI		1 039 641.76	1.26
19	BMW US CAPITAL LLC 0.625 15-22 20/04A	EUR	19.06	0.00
119 421	DAIMLER FINANCE NA 3.75 18-21 05/11S	USD	103 385.87	0.12
7	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	7.14	0.00
217 129	HSBC USA INC ZCP 020522	USD	187 032.68	0.23
108 565	HSBC USA INC ZCP 120522	USD	93 511.84	0.11
13	PFIZER INC 0.25 17-22 06/03A	EUR	12.85	0.00
217 129	VW CREDIT INC ZCP 151021	USD	187 338.38	0.23
108 565	VW CREDIT INC ZCP 191021	USD	93 668.12	0.11
434 259	VW CREDIT INC ZCP 221021	USD	374 665.82	0.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		865 353.90	1.05
	AUSTRIA/AUSTRIA		81.68	0.00
81	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	81.68	0.00
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		86.93	0.00
63	METLIFE INST FL.R 07-22 28/06A	EUR	65.35	0.00
22	QNB FINANCE LTD FL.R 20-22 18/02Q	EUR	21.58	0.00
	FINLAND/FINLANDIA		29.70	0.00
30	SBB TREASURY OYJ FL.R 21-23 01/02Q	EUR	29.70	0.00
	FRANCE/FRANCIA		14.85	0.00
15	NATIXIS EMTN FL.R 06-21 15/12Q	EUR	14.85	0.00
	GERMANY/GERMANIA		59.23	0.00
30	DEUT PFANDBRIEF FL.R 19-21 10/12Q	EUR	29.72	0.00
29	VOLKSWAGEN FIN SERV FL.R 21-23 06/04Q	EUR	29.51	0.00
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		468 468.37	0.57
93	BIL FL.R 20-22 03/02Q	EUR	93.16	0.00
542 823	SINGLE PLATFORM INVEST FL.R 21-22 27/01Q	USD	468 375.21	0.57
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		187 349.36	0.23
217 129	INDUST BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	187 349.36	0.23
	SPAIN/SPAGNA		59.27	0.00
32	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-22 21/03	EUR	32.26	0.00
27	SANTANDER CONS FIN FL.R 20-22 25/02Q	EUR	27.01	0.00
	SWEDEN/SVEZIA		58.17	0.00
31	SCANIA CV AB FL.R 19-21 10/12Q	EUR	31.16	0.00
27	VOLVO TREASURY AB FL.R 20-22 10/01Q	EUR	27.01	0.00
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		121.64	0.00
40	BMW FINANCE NV FL.R 20-22 18/02Q	EUR	40.48	0.00
13	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 19-22 28/03Q	EUR	13.52	0.00
67	TOYOTA MOTOR FIN FL.R 20-22 29/04Q	EUR	67.64	0.00
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		60.20	0.00
59	HSBC BANK PLC FL.R 20-22 14/09Q	EUR	60.20	0.00
	UNITED STATES/STATI UNITI		208 964.50	0.25
24 970	DAIMLER FINANCE NA FL.R 18-21 05/11Q	USD	21 558.98	0.03
35	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-22 26/01A	EUR	35.09	0.00
217 129	NATIXIS FL.R 21-22 07/07M	USD	187 370.43	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tasso</i>	<i>Somma</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				2 295 146.47	2.77
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	30/09/2022	USD	0.100	749 400.34	0.90
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	04/10/2021	EUR	(0.600)	107.93	0.00
BNP Paribas (Suisse) SA	30/09/2022	USD	0.120	112 410.05	0.14
CACEIS Bank Luxembourg S.A.	01/10/2021	USD	0.030	683 827.81	0.83
KBC Bank	30/09/2022	USD	0.120	749 400.34	0.90

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							15 381.05	0.02
FIAT INDUS SPA EUR MM SN	BNP-PARIBAS SA PARIS	900 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	9 596.23	0.02
BCO BILBAO VIZCA EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	1 400 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 195.84	0.00
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	1 000 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 481.22	0.00
MARKS SPENCER PL EUR SN MM M	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	900 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 034.92	0.00
TELECOM ITALIA S EUR SN MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 000 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 072.84	0.00
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine							(734 547.49)	(0.89)
EUR	1 514 950.93	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	1 300 000.00	2 561.10	0.00	
CHF	10 454 298.32	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	USD	11 425 000.00	(187 736.12)	(0.23)	
EUR	8 219 384.94	BNP Paribas	05/10/2021	CHF	8 882 309.66	3 330.38	0.00	
USD	464 580.49	JP Morgan	05/10/2021	CHF	425 000.00	7 734.03	0.01	
USD	12 175 000.00	BNP Paribas	05/10/2021	CHF	11 351 937.13	4 549.13	0.01	
EUR	33 653 478.31	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	USD	39 694 838.80	(596 532.78)	(0.72)	
CHF	2 800 000.00	JP Morgan	05/10/2021	EUR	2 591 179.52	(1 205.33)	0.00	
USD	44 148 547.07	BNP Paribas	05/10/2021	EUR	38 031 783.05	61 020.53	0.07	
USD	275 360.38	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	200 000.00	4 914.63	0.01	
EUR	225 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	CHF	243 754.16	(470.34)	0.00	
EUR	3 725 834.89	JP Morgan	05/10/2021	USD	4 388 780.81	(60 949.27)	(0.07)	
CHF	503 793.96	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	400 000.00	654.05	0.00	
EUR	775 000.00	JP Morgan	05/10/2021	CHF	841 783.41	(3 641.86)	0.00	
CHF	7 214 442.13	BNP Paribas	05/10/2021	EUR	6 675 000.00	(1 707.55)	0.00	
GBP	400 000.00	BNP Paribas	05/10/2021	CHF	502 792.08	272.69	0.00	
GBP	1 300 000.00	BNP Paribas	05/10/2021	EUR	1 512 234.56	155.32	0.00	
GBP	200 000.00	BNP Paribas	05/10/2021	USD	269 618.18	40.03	0.00	
CHF	1 116 527.58	JP Morgan	05/10/2021	USD	1 205 809.44	(7 634.07)	(0.01)	
USD	256 894.46	UBS	08/10/2021	EUR	217 129.38	4 514.08	0.01	
USD	391 620.35	Nomura	18/10/2021	EUR	325 694.07	12 097.36	0.01	
CHF	502 518.44	BNP Paribas	29/10/2021	GBP	400 000.00	(269.65)	0.00	
USD	269 626.14	BNP Paribas	29/10/2021	GBP	200 000.00	(40.61)	0.00	
EUR	34 198 761.82	BNP Paribas	29/10/2021	USD	39 650 000.00	2 952.31	0.00	
USD	3 304 258.08	Citigroup Global Market Ltd	29/10/2021	EUR	2 850 000.00	(270.15)	0.00	
CHF	11 112 453.16	BNP Paribas	29/10/2021	USD	11 925 000.00	(4 367.07)	(0.01)	
EUR	1 511 605.76	BNP Paribas	29/10/2021	GBP	1 300 000.00	(147.46)	0.00	
CHF	6 023 460.25	BNP Paribas	29/10/2021	EUR	5 575 000.00	(2 631.34)	0.00	
EUR	2 522 137.66	JP Morgan	29/10/2021	CHF	2 725 000.00	1 210.33	0.00	
USD	456 073.18	JP Morgan	29/10/2021	CHF	425 000.00	164.37	0.00	
USD	567 631.08	Nomura	03/11/2021	EUR	477 684.64	12 051.75	0.01	
USD	360 137.65	UBS	09/11/2021	GBP	260 555.26	7 602.65	0.01	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
USD	383 351.04	UBS	10/11/2021	EUR	325 694.07	4 841.35	0.01
USD	236 362.43	UBS	16/03/2022	CHF	217 129.38	2 390.21	0.00
EUR	24.78	Nomura	16/03/2022	CHF	26.98	(0.19)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – High Yield 2022

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 139 941 282.32)	(2)	139 781 069.47
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		3 837 167.84
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		516.60
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		1 634 474.64
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		64 875.80
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	1 855 445.89
		147 173 550.24
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		150 981.10
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	62 946.70
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	41 024.09
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	234 228.07
		489 179.96
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		146 684 370.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		141 652 712.48
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	9 111.73
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	5 971 717.40
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		2 217 757.03
Bank interest/Interessi bancari		4 423.59
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		31.83
Other income/Altri redditi		712.72
		8 203 754.30
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	599 053.26
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	145 128.56
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		21 064.57
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	390 218.82
		1 155 465.21
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		7 048 289.09
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(126 395.36)
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(1 103 836.05)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(541 440.77)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(741 732.50)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		4 534 884.41
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	4 493 466.58
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	930 726.87
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(140 127.48)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		9 818 950.38
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(1 852 116.68)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(2 935 175.90)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		146 684 370.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	210 450.8620	0.0000	(65 000.0000)	145 450.8620
P - USD - Hedged - Distribution	576 023.4510	0.0000	(2 400.0000)	573 623.4510
P X1 - USD - Hedged - Capitalisation	115 000.0000	0.0000	0.0000	115 000.0000
P X1 - USD - Hedged - Distribution	186 936.1620	0.0000	0.0000	186 936.1620
P - CHF - Hedged - Capitalisation	169 864.4770	0.0000	(350.4750)	169 514.0020
P - CHF - Hedged - Distribution	210 000.0000	0.0000	(4 900.0000)	205 100.0000
P X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	3 000.0000	0.0000	0.0000	3 000.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	823 939.0005	0.0000	0.0000	823 939.0005
P - EUR - Hedged - Distribution	131 623.4740	0.0000	(18 000.0000)	113 623.4740
P X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	253 600.0000	0.0000	(10 000.0000)	243 600.0000
P X1 - EUR - Hedged - Distribution	398 483.9640	0.0000	(43 984.0000)	354 499.9640
P X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	579 658.5860	0.0000	(3 204.8230)	576 453.7630
P X2 - EUR - Hedged - Distribution	75 000.0000	0.0000	0.0000	75 000.0000
R X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	183 465.6850	0.0000	(22 202.5440)	161 263.1410
R X1 - EUR - Hedged - Distribution	261 689.1000	0.0000	(22 500.0000)	239 189.1000
N - USD - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000
N - USD - Hedged - Distribution	1 931 967.9990	0.0000	(440.6900)	1 931 527.3090
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 350 754.9690	0.0000	(5 506.6750)	1 345 248.2940
N - CHF - Hedged - Distribution	150 000.0000	0.0000	0.0000	150 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 926 819.5580	0.0000	(522.7300)	1 926 296.8280
N - EUR - Hedged - Distribution	228 128.2080	0.0000	0.0000	228 128.2080
I - CHF - Hedged - Capitalisation	413 342.9740	0.0000	0.0000	413 342.9740
I - EUR - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 360 652.9230	0.0000	(41 615.7020)	1 319 037.2210
M - USD - Hedged - Distribution	346 646.1600	0.0000	0.0000	346 646.1600
M - CHF - Hedged - Capitalisation	590 555.6830	5 977.1950	(1 667.0000)	594 865.8780
M - CHF - Hedged - Distribution	395 697.1460	0.0000	(25 000.0000)	370 697.1460
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 955 985.1880	0.0000	(25 282.8100)	1 930 702.3780
M - EUR - Hedged - Distribution	980 569.3670	0.0000	(42 831.1390)	937 738.2280

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 580 075.14	2 135 216.72	2 101 659.41
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8633	10.1459	10.5372
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	5 348 984.82	5 243 996.34	5 553 289.48
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.3249	9.1038	9.9095

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 256 927.52	1 172 166.41	1 215 549.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.9298	10.1928	10.5700
P X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 742 608.80	1 702 344.58	1 854 327.96
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.3219	9.1066	9.9196
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 680 825.89	1 586 795.35	1 676 913.02
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9156	9.3415	9.8925
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 904 165.54	1 873 091.90	2 024 347.46
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2841	8.9195	9.6397
P X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	29 916.19	28 141.78	29 756.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9721	9.3806	9.9187
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 266 158.34	7 776 623.71	13 005 453.89
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0325	9.4383	9.9781
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 050 917.26	1 173 291.94	956 382.12
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2491	8.9140	9.6604
P X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 459 140.01	2 404 626.00	2 748 246.06
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0950	9.4820	10.0082
P X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 249 747.35	3 533 125.41	3 978 988.56
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.1671	8.8664	9.6434

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 817 038.10	5 494 719.01	6 195 835.14
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0911	9.4792	10.0063
P X2 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	693 179.13	668 537.08	725 060.77
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2424	8.9138	9.6675
R X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 596 658.55	1 714 732.73	2 188 254.55
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9010	9.3463	9.9145
R X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 190 472.81	2 316 725.76	2 683 669.17
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.1579	8.8530	9.6227
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 106 099.14	1 028 010.69	1 062 439.28
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0610	10.2801	10.6244
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 993 994.90	17 597 339.30	17 393 314.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.3159	9.1085	9.9321
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 588 379.26	12 791 304.08	13 479 390.32
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1010	9.4697	9.9792
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 397 505.83	1 341 803.09	1 449 523.05
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.3167	8.9454	9.6635
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	19 696 668.05	18 444 609.49	11 725 951.79
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2251	9.5726	10.0705

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 273 919.67	2 183 737.88	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9677	9.5724	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 183 210.23	3 920 206.97	3 521 591.94
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1204	9.4842	9.9903
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	923 887.77	891 588.01	967 651.26
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2389	8.9159	9.6765
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 519 915.41	13 938 691.30	11 897 586.42
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0080	10.2441	10.6010
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 233 417.40	3 158 695.16	1 564 322.73
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.3277	9.1122	9.9268
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 978 483.51	5 571 478.72	3 658 209.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0501	9.4343	9.9548
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 439 174.13	3 529 654.64	3 641 619.43
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2776	8.9201	9.6492
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	19 642 340.13	18 653 787.24	17 409 058.10
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1737	9.5368	10.0459
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 672 359.98	8 746 838.22	9 150 512.84
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.2482	8.9202	9.6757

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			139 781 069.47	95.29
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			135 210 731.57	92.17
BONDS/OBBLIGAZIONI			115 344 989.23	78.63
AUSTRIA/AUSTRIA			990 745.00	0.68
1 000 000	NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09A	EUR	990 745.00	0.68
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE			2 920 247.64	1.99
1 750 000	NEW METRO GLOBAL 7.5 18-22 20/06S	USD	1 499 727.13	1.02
1 650 000	NEW METRO GLOBAL 7.50 19/21 16/12S	USD	1 420 520.51	0.97
CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN			6 314 841.88	4.31
2 700 000	BANCO BRASIL 5.875 12-23 19/01S	USD	2 456 313.90	1.68
1 150 000	BANCO BTG PACTUAL SA 5.50 17-23 31/01S	USD	1 040 264.03	0.71
1 700 000	SHIMAO GROUP HLDG 6.375 18-21 15/10S	USD	1 468 260.50	1.00
1 700 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.25 19-22 14/06S	USD	1 350 003.45	0.92
CZECH REPUBLIC/REPUBBLICA CECA			1 791 002.50	1.22
1 750 000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	1 791 002.50	1.22
DENMARK/DANIMARCA			1 734 374.00	1.18
1 700 000	DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S	EUR	1 734 374.00	1.18
FRANCE/FRANCIA			10 504 211.26	7.16
965 000	ALTICE FRANCE SA 7.375 16-26 01/05S	USD	863 634.41	0.59
1 400 000	ALTICE FRANCE SA 8.1250 18-27 01/02S	USD	1 303 119.20	0.89
1 000 000	BANIJAY ENTERTAINMEN 3.5 20-25 11/02S	EUR	1 012 480.00	0.69
1 700 000	CASINO GUICHARD 4.561 13-23 25/01A	EUR	1 746 342.00	1.19
1 300 000	CROWN EURO HOLDINGS 2.25 18-23 01/02S	EUR	1 326 903.50	0.90
1 730 000	FNAC DARTY SA 2.625 19-26 30/05S	EUR	1 774 884.85	1.21
700 000	KAPLA HOLDING S 3.3750 19-26 15/12S	EUR	704 931.50	0.48
1 060 000	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	1 071 135.30	0.73
700 000	LOXAM SAS 3.50 17-22 15/04S	EUR	700 780.50	0.48
GERMANY/GERMANIA			10 475 669.42	7.14
1 700 000	COMMERZBANK AG 8.125 13-23 19/09S	USD	1 652 386.21	1.13
2 763 000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	2 817 113.35	1.91
2 121 000	K+S 2.625 17-23 06/04A	EUR	2 167 799.86	1.48
1 600 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	1 621 760.00	1.11
2 200 000	THYSSENKRUPP AG 1.875 19-23 06/03A	EUR	2 216 610.00	1.51
HONG KONG/HONG-KONG			3 123 448.59	2.13
1 200 000	CNAC (HK) FINBRIDGE 4.625 18-23 14/03S	USD	1 084 617.97	0.74
1 600 000	COUNTRY GARDEN 4.75 18-23 17/01S	USD	1 383 652.44	0.94
750 000	YANLORD LAND (HK) CO 6.75 18-23 23/04S	USD	655 178.18	0.45
INDIA/INDIA			5 697 570.34	3.88
2 857 000	JSW STEEL LTD 5.25 17-22 13/04S	USD	2 504 568.06	1.71
3 600 000	RENEW POWER LTD 6.45 19-22 27/09S	USD	3 193 002.28	2.17
IRELAND/IRLANDA			3 092 653.65	2.11
1 900 000	AIB GROUP PLC 4.75 18-23 12/10S	USD	1 763 371.15	1.20
1 300 000	EIRCOM FINANCE 3.50 19-26 15/05U	EUR	1 329 282.50	0.91
ISLE OF MAN/ISOLA DI MAN			2 209 888.27	1.51
2 500 000	SASOL FIN INTL 4.50 12-22 14/11S	USD	2 209 888.27	1.51

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	ITALY/ITALIA		623 802.00	0.43
600 000	TELECOM ITALIA 2.50 17-23 19/07A	EUR	623 802.00	0.43
	JAPAN/GIAPPONE		4 148 686.25	2.83
1 300 000	SOFTBANK GROUP 4.00 15-27 30/01S	EUR	1 326 292.50	0.90
2 750 000	SOFTBANK GROUP 4.0000 18-23 20/04S	EUR	2 822 393.75	1.93
	JERSEY/JERSEY		1 500 333.06	1.02
1 700 000	ADIENT GLOBAL HOLD 4.875 16-26 15/08S	USD	1 500 333.06	1.02
	LIBERIA/LIBERIA		1 072 953.97	0.73
1 200 000	ROYAL CARIB CRUISE 5.25 12-22 15/11S	USD	1 072 953.97	0.73
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		10 983 722.97	7.48
2 600 000	ARCELORMITTAL SA 0.95 17-23 17/01A	EUR	2 628 340.00	1.79
846 814	CIRSA FINANCE INTL 6.25 18-23 20/12S	EUR	861 425.47	0.59
3 000 000	CORESTATE CAPITAL HLD 3.6 18-23 15/04S	EUR	2 788 635.00	1.89
1 400 000	CRYSTAL ALMOND 4.2500 19-24 15/10S	EUR	1 431 850.00	0.98
2 200 000	FIAT FINANCE TR 4.75 14-22 15/07A	EUR	2 286 603.00	1.56
950 000	ROSSINI SARL 6.75 18-25 30/10S	EUR	986 869.50	0.67
	MAURITIUS/SOLA MAURIZIO		728 235.04	0.50
800 000	HTA GROUP LTD 7 20-25 18/06S	USD	728 235.04	0.50
	MEXICO/MESSICO		1 169 181.69	0.80
750 000	CREDITO REAL 2.875 18-22 09/02A	CHF	667 722.69	0.46
600 000	CREDITO REAL SAB SO 5.00 19-27 01/02S	EUR	501 459.00	0.34
	PANAMA/PANAMA		1 593 136.00	1.09
1 600 000	CARNIVAL CORPORATION 1.875 15-22 07/11A	EUR	1 593 136.00	1.09
	ROMANIA/ROMANIA		2 905 709.08	1.98
2 846 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	2 905 709.08	1.98
	SPAIN/SPAGNA		6 271 919.40	4.28
2 000 000	EL CORTE INGLES SA 3.625 20-24 15/03S	EUR	2 066 910.00	1.41
1 400 000	GRIFOLS SA 1.625 19-25 15/02S	EUR	1 404 025.00	0.96
2 824 000	MASARIA INVEST REGS 5.00 17-24 15/09S	EUR	2 800 984.40	1.91
	SWEDEN/SVEZIA		2 020 781.98	1.38
2 000 000	POLYGONE AB 4.00 18-23 23/02S	EUR	2 020 781.98	1.38
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ANTILLE OLANDESI		2 872 817.23	1.96
1 500 000	TEVA PHARMA 1.25 15-23 31/03A	EUR	1 478 355.00	1.01
1 600 000	TEVA PHARMA 2.95 12-22 18/02S	USD	1 394 462.23	0.95
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		5 096 026.65	3.47
1 039 000	FIAT CHRYSLER AUTO 3.375 20-23 07/07A	EUR	1 094 596.89	0.75
525 000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	EUR	538 203.75	0.37
700 000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	719 911.50	0.49
750 000	ZIGGO BOND COMPANY BV 6.00 16-27 15/01S	USD	671 809.61	0.46
2 012 000	ZIGGO BV 4.25 16-27 15/01S	EUR	2 071 504.90	1.40
	TURKEY/TURCHIA		2 504 537.97	1.71
2 824 000	KOC HLDG 5.25 16-23 15/03S	USD	2 504 537.97	1.71
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		4 774 516.82	3.25
500 000	JAGUAR LAND ROVER 5.00 14-22 15/02S	GBP	588 918.62	0.40
1 000 000	JAGUAR LAND ROVER 5.625 13-23 01/02S	USD	866 536.78	0.59
1 729 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	2 042 424.63	1.39
1 070 000	PHOENIX GROUP HOLDING 4.125 17-22 20/07A	GBP	1 276 636.79	0.87

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	UNITED STATES/STATI UNITI		18 223 976.57	12.41
760 000	ADIANT US LLC 9.0 20-25 15/04S	USD	710 581.47	0.48
774 000	BELDEN INC 3.375 17-27 15/07S	EUR	795 052.80	0.54
2 190 000	BELDEN INC 4.125 16-26 15/10S	EUR	2 239 647.30	1.53
850 000	BERRY GLOBAL ESCROW 4.875 19-26 15/07S	USD	772 616.59	0.53
1 000 000	EQT CORP 3.00 17-22 01/10S	USD	876 672.85	0.60
2 550 000	FLUOR CORP 1.75 16-23 21/03A	EUR	2 607 693.75	1.78
375 000	GOODYEAR TIRE & RUBB 9.50 20-25 31/05S	USD	355 899.74	0.24
1 000 000	KRONOS INTL 3.75 17-25 15/09S	EUR	1 017 815.00	0.69
1 600 000	LEVI STRAUSS & CO 3.375 17-27 15/03S	EUR	1 646 400.00	1.12
1 646 000	MACYS RETAIL HLDG 4.375 13-23 01/09S	USD	1 473 864.85	1.00
2 638 000	MPT OPER PARTNERSHIP 4.00 15-22 19/08A	EUR	2 707 445.35	1.84
2 186 000	NRG YLD OPER 5.00 17-26 15/09S	USD	1 937 933.24	1.32
1 250 000	TRAVEL + LEISURE CO 4.25 12-22 01/03S	USD	1 082 353.63	0.74
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		19 865 742.34	13.54
	AUSTRIA/AUSTRIA		1 173 215.00	0.80
248 000	OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	EUR	250 697.00	0.17
900 000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 17-27 06/10A	EUR	922 518.00	0.63
	FRANCE/FRANCIA		307 456.50	0.21
300 000	DANONE SA FL.R 17-XX 23/06A	EUR	307 456.50	0.21
	GERMANY/GERMANIA		2 218 267.10	1.51
389 000	BAYER AG FL.R 15-75 02/04A	EUR	393 841.10	0.27
1 800 000	DEUT PFANDBRIEF FL.R 17-27 28/06A	EUR	1 824 426.00	1.24
	IRELAND/IRLANDA		1 322 613.14	0.90
1 500 000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	1 322 613.14	0.90
	ITALY/ITALIA		1 138 252.30	0.78
1 094 000	INTESA SANPAOLO FL.R 17-27 15/09A	EUR	1 138 252.30	0.78
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		719 278.00	0.49
700 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 16-XX 22/01A	EUR	719 278.00	0.49
	SPAIN/SPAGNA		2 639 000.00	1.80
2 600 000	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	2 639 000.00	1.80
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		8 234 434.00	5.61
2 700 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	2 809 971.00	1.91
2 700 000	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	2 713 014.00	1.85
2 600 000	NATURGY FINANCE BV FL.R 14-XX 30/11A	EUR	2 711 449.00	1.85
	UNITED STATES/STATI UNITI		2 113 226.30	1.44
2 000 000	AVON PRODUCTS FL.R 13-23 15/03S	USD	1 829 017.65	1.25
329 000	NORDSTROM INC FL.R 21-24 08/04S	USD	284 208.65	0.19
	Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario		4 570 337.90	3.12
	BONDS/OBBLIGAZIONI		4 291 499.56	2.93
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		156 946.50	0.11
70 021	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 240222	USD	60 354.85	0.04
105 032	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 090222	USD	90 550.18	0.07
7 002	WESTERN AUSTRALIAN ZCP 181021	USD	6 041.47	0.00
	BELGIUM/BELGIO		259 773.35	0.18
140 042	ENI FINANCE INTL ZCP 191021	USD	120 826.75	0.09
105 032	ENI FINANCE INTL ZCP 251021	USD	90 617.71	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
56 017	ENI FINANCE INTL ZCP 271021	USD	48 328.89	0.03
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		453 050.79	0.31
245 074	CHESHAM FINANCE ZCP 191021	USD	211 441.80	0.14
280 084	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	USD	241 608.99	0.17
	CHILE/CILE		18 917.62	0.01
21 868	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	18 917.62	0.01
	FINLAND/FINLANDIA		60 417.11	0.04
70 021	MUNICIPALITY FINANCE ZCP 041021	USD	60 417.11	0.04
	FRANCE/FRANCIA		1 159 198.58	0.80
210 063	ACOSS ZCP 130122	USD	181 189.63	0.13
154 046	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	154 119.16	0.12
70 021	CEB ZCP 121021	USD	60 414.66	0.04
105 032	HALPADES SA D HLM ZCP 101121	EUR	105 090.28	0.07
105 032	LA BANQUE POSTALE ZCP 071021	USD	90 624.49	0.06
105 032	LA BANQUE POSTALE ZCP 261021	USD	90 616.05	0.06
70 021	MANAGED & ENHANCED ZCP 011221	USD	60 402.08	0.04
70 021	MANAGED & ENHANCED ZCP 071021	USD	60 417.13	0.04
70 021	METROPOLE DE LYON ZCP 121021	USD	60 414.86	0.04
140 042	METROPOLE DE LYON ZCP 211021	USD	120 827.61	0.08
70 021	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	70 028.39	0.05
105 032	VALLOIRE HABITAT ZCP 181021	EUR	105 054.24	0.07
	GERMANY/GERMANIA		24 164.19	0.02
28 008	ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 081121	USD	24 164.19	0.02
	GREECE/GRECIA		241 645.22	0.16
280 084	BLACK SEA TRADE ZCP 201021	USD	241 645.22	0.16
	IRELAND/IRLANDA		513 328.18	0.35
105 032	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231121	USD	90 588.48	0.06
210 063	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 291221	USD	181 130.78	0.13
175 053	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	USD	151 039.02	0.10
35 011	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 070122	USD	30 182.56	0.02
35 011	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071021	USD	30 207.08	0.02
35 011	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 180122	USD	30 180.26	0.02
	JAPAN/GIAPPONE		120 835.36	0.08
105 032	CENTRAL NIPPON 0.3500 21-22 20/04A	USD	90 626.52	0.06
35 011	CENTRAL NIPPON EXPRES 0.40 21-22 25/02U	USD	30 208.84	0.02
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		218 534.90	0.15
84 025	CORELUX SA ZCP 091121	GBP	97 736.76	0.07
105 032	CORELUX SA ZCP 231121	USD	90 596.63	0.06
35 011	ICBC LTD LUX ZCP 151121	USD	30 201.51	0.02
	PANAMA/PANAMA		30 531.92	0.02
35 011	CORPORACION ANDINA 3.25 19-22 11/02S	USD	30 531.92	0.02
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		60 279.50	0.04
70 021	IND. AND COM. BK OF ZCP 250322	USD	60 279.50	0.04
	SPAIN/SPAGNA		241 627.21	0.16
70 021	INSTITUTO CREDITO ZCP 030122	USD	60 381.42	0.04
210 063	INSTITUTO CREDITO ZCP 081021	USD	181 245.79	0.12
	SWITZERLAND/SVIZZERA		64 868.51	0.04
70 021	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	64 868.51	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		332 123.86	0.23
175 053	LAND SECURITIES PLC ZCP 131021	USD	151 033.29	0.11
105 032	LAND SECURITIES PLC ZCP 181121	USD	90 598.17	0.06
105 032	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 130122	USD	90 492.40	0.06
	UNITED STATES/STATI UNITI		335 256.76	0.23
38 512	DAIMLER FINANCE NA 3.75 18-21 05/11S	USD	33 340.44	0.02
70 021	HSBC USA INC ZCP 020522	USD	60 315.32	0.04
35 011	HSBC USA INC ZCP 120522	USD	30 156.21	0.02
70 021	VW CREDIT INC ZCP 151021	USD	60 413.90	0.04
35 011	VW CREDIT INC ZCP 191021	USD	30 206.61	0.02
140 042	VW CREDIT INC ZCP 221021	USD	120 824.28	0.09
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		278 838.34	0.19
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		151 044.20	0.10
175 053	SINGLE PLATFORM INVEST FL.R 21-22 27/01Q	USD	151 044.20	0.10
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		60 417.44	0.04
70 021	INDUST BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	60 417.44	0.04
	UNITED STATES/STATI UNITI		67 376.70	0.05
8 052	DAIMLER FINANCE NA FL.R 18-21 05/11Q	USD	6 952.46	0.00
70 021	NATIXIS FL.R 21-22 07/07M	USD	60 424.24	0.05

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somma</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				740 116.58	0.50
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	30/09/2022	USD	0.100	241 670.72	0.17
BNP Paribas (Suisse) SA	30/09/2022	USD	0.120	36 250.61	0.02
CACEIS Bank Luxembourg S.A.	01/10/2021	USD	0.030	220 524.53	0.15
KBC Bank	30/09/2022	USD	0.120	241 670.72	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							1 855 445.89	1.26
ITRAXX XOVER S28 V9 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	4 019 985.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	195 130.83	0.13
UNIONE DI BANCHE EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	3 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	169 524.74	0.12
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. EUR MM	BNP-PARIBAS SA PARIS	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	107 416.55	0.07
DELL INC USD SN XR M	BNP-PARIBAS SA PARIS	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	34 230.97	0.02
UNICREDIT SPA EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	28 512.14	0.02
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	28 121.39	0.02
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	24 518.30	0.02
GKN HLDGS PLC EUR SN MM M	BNP-PARIBAS SA PARIS	3 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	18 686.50	0.01
CENTURYTEL INC USD SN XR M	BNP-PARIBAS SA PARIS	1 500 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	753.04	0.00
RENAULT EUR SN MM M	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	3 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	10 637.40	0.01
ADLER REAL ESTATE AG EUR MM	SNICITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	(82 787.67)	(0.06)
CONSTELLIUM NV EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	201 414.71	0.14
SPRINT NEXTEL CO USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	194 470.56	0.13
NAVIENT INTL CO USD XR SN	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	168 970.81	0.12
ITRAXX XOVER S28 V9 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	2 233 325.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	108 406.02	0.07
INTRUM AB EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	98 633.77	0.07
GOODYEAR TIRE USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	2 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	94 976.71	0.06
ITRAXX XOVER S28 V9 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	1 250 662.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	60 707.37	0.04
BCO DE SABADELL EUR SU MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	1 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	52 476.90	0.04
CASINO GUICHARD EUR SN MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	1 500 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	46 087.38	0.03
FORD MTR CO USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	1 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	41 752.67	0.03
LTD BRANDS INC USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	25 701.55	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
RAIFFEISEN ZENTR EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	17 034.56	0.01
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	15 781.97	0.01
CENTURYTEL INC USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	750 000.00	20/06/2022	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 541.21	0.00
HAMMERSON PLC EUR SN MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	1 500 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	265.80	0.00
UPC HLDG BV EUR SN MM M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1 500 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	85 063.16	0.06
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. EUR MM	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	107 416.55	0.07

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(234 228.07)	(0.16)
CHF	200 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	USD	214 385.87	19.05	0.00
GBP	2 600 000.00	JP Morgan	05/10/2021	EUR	3 029 290.06	(4 510.29)	0.00
GBP	775 000.00	BNP Paribas	05/10/2021	CHF	974 477.41	234.43	0.00
EUR	18 100 000.00	BNP Paribas	05/10/2021	CHF	19 567 967.92	(189.90)	0.00
CHF	1 259 443.20	JP Morgan	05/10/2021	GBP	1 000 000.00	1 596.55	0.00
CHF	400 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	EUR	370 002.63	(6.32)	0.00
EUR	811 866.79	JP Morgan	05/10/2021	USD	950 000.00	(7 824.29)	(0.01)
CHF	11 619 762.62	JP Morgan	05/10/2021	USD	12 700 000.00	(209 804.33)	(0.14)
USD	12 918 676.31	JP Morgan	05/10/2021	CHF	12 046 016.44	4 200.30	0.00
EUR	26 787 523.40	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	USD	31 650 000.00	(521 137.38)	(0.35)
GBP	225 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	CHF	285 562.55	(2 382.92)	0.00
EUR	3 030 113.74	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	2 600 000.00	5 334.08	0.00
CHF	19 667 407.76	BNP Paribas	05/10/2021	EUR	18 200 000.00	(7 829.15)	(0.01)
USD	28 474 369.31	BNP Paribas	05/10/2021	EUR	24 100 000.00	468 612.77	0.33
EUR	24 100 000.00	BNP Paribas	05/10/2021	USD	27 930 957.69	260.53	0.00
GBP	1 325 000.00	BNP Paribas	05/10/2021	USD	1 792 874.52	(5 476.31)	0.00
USD	32 600 000.00	JP Morgan	05/10/2021	EUR	28 129 373.37	(1 032.14)	0.00
USD	1 824 300.94	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	1 325 000.00	32 592.56	0.02
EUR	470 195.14	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	CHF	508 335.18	(10.22)	0.00
USD	82 844.73	UBS	08/10/2021	EUR	70 021.07	1 455.72	0.00
USD	126 291.87	Nomura	18/10/2021	EUR	105 031.61	3 901.22	0.00
USD	183 052.77	Nomura	03/11/2021	EUR	154 046.35	3 886.52	0.00
USD	28 323 530.43	BNP Paribas	04/11/2021	EUR	24 425 000.00	(309.62)	0.00
CHF	942 397.28	BNP Paribas	04/11/2021	GBP	750 000.00	(230.34)	0.00
EUR	27 682 322.16	JP Morgan	04/11/2021	USD	32 100 000.00	1 007.98	0.00
USD	1 381 705.64	BNP Paribas	04/11/2021	GBP	1 025 000.00	(329.79)	0.00
EUR	2 266 790.82	JP Morgan	04/11/2021	GBP	1 950 000.00	(609.19)	0.00
EUR	370 061.51	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	CHF	400 000.00	6.71	0.00
CHF	19 402 673.76	BNP Paribas	04/11/2021	EUR	17 950 000.00	131.19	0.00
CHF	11 627 704.24	JP Morgan	04/11/2021	USD	12 475 000.00	(550.55)	0.00
USD	214 541.03	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	CHF	200 000.00	(18.74)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
USD	116 139.16	UBS	09/11/2021	GBP	84 025.28	2 451.74	0.00
USD	123 625.14	UBS	10/11/2021	EUR	105 031.61	1 561.26	0.00
USD	76 223.45	UBS	16/03/2022	CHF	70 021.07	770.80	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – High Yield 2023

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 67 089 720.43)	(2)	69 016 022.80
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		2 002 426.72
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		189.47
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		954 018.72
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		28 073.92
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	1 384 165.69
		73 384 897.32
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		55 375.89
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		36 509.83
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	36 259.77
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	32 008.55
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	155 344.42
		315 498.46
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		73 069 398.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		70 174 681.31
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	2 824 095.17
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		979 228.47
Bank interest/Interessi bancari		3 651.36
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		14.49
Other income/Altri redditi		57.76
		3 807 047.25
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	297 100.31
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	128 508.46
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		13 629.02
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	209 148.21
		648 386.00
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		3 158 661.25
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	733 356.11
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(242 631.45)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(215 323.01)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(333 304.70)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		3 100 758.20
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	1 968 933.22
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	1 104 602.42
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(10 030.71)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		6 164 263.13
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(847 910.07)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(2 421 635.51)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		73 069 398.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	58 930.0000	0.0000	(5 000.0000)	53 930.0000
P - USD - Hedged - Distribution	409 962.1310	0.0000	(5 500.0000)	404 462.1310
P - CHF - Hedged - Capitalisation	403 950.0000	10 513.0940	(9 504.0000)	404 959.0940
P - CHF - Hedged - Distribution	25 622.0000	0.0000	0.0000	25 622.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	1 096 704.7330	0.0000	(76 730.0380)	1 019 974.6950
P - EUR - Hedged - Distribution	581 799.8810	0.0000	(27 281.9170)	554 517.9640
P - GBP - Hedged - Capitalisation	110 595.0010	0.0000	0.0000	110 595.0010
P - GBP - Hedged - Distribution	79 042.8720	0.0000	0.0000	79 042.8720
R - EUR - Hedged - Capitalisation	40 911.9380	0.0000	0.0000	40 911.9380
R - EUR - Hedged - Distribution	171 446.1590	0.0000	(16 144.9040)	155 301.2550
N - USD - Hedged - Capitalisation	300 000.0000	0.0000	(100 000.0000)	200 000.0000
N - USD - Hedged - Distribution	0.0000	100 000.0000	0.0000	100 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	734 915.1460	0.0000	(51 410.1810)	683 504.9650
N - EUR - Hedged - Distribution	320 504.4890	0.0000	0.0000	320 504.4890
I - CHF - Hedged - Capitalisation	9 050.0000	0.0000	0.0000	9 050.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	284 146.0010	0.0000	0.0000	284 146.0010
M - USD - Hedged - Distribution	33 347.6730	0.0000	0.0000	33 347.6730
M - CHF - Hedged - Capitalisation	309 475.5010	0.0000	0.0000	309 475.5010
M - CHF - Hedged - Distribution	84 375.9030	0.0000	(4 000.0000)	80 375.9030
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 453 869.5640	0.0000	(25 427.0000)	1 428 442.5640
M - EUR - Hedged - Distribution	410 848.7330	0.0000	(22 231.0000)	388 617.7330
M - GBP - Hedged - Capitalisation	30 000.0000	0.0000	0.0000	30 000.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	29 690.0000	0.0000	0.0000	29 690.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	640 332.68	641 009.08	652 061.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.8734	10.8775	11.0650
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 241 413.21	4 197 565.01	4 536 238.55
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4866	10.2389	11.0650
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 511 777.38	4 163 452.88	4 519 165.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.1413	10.3069	10.7042

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	270 248.59	257 137.91	274 407.06
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5475	10.0358	10.7098
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 445 011.10	11 360 974.63	12 458 247.65
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2209	10.3592	10.7487
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 843 470.06	5 844 368.09	7 056 750.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5379	10.0453	10.7486
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 198 041.89	1 099 998.08	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8327	9.9462	0.0000
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	816 624.38	786 171.41	856 258.66
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3314	9.9461	10.8328
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	453 633.62	420 475.72	443 454.21
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0881	10.2776	10.7067
R - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 629 235.03	1 714 880.68	1 863 371.34
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4908	10.0024	10.7067
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 409 613.75	3 295 064.19	3 335 490.24
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0481	10.9835	11.1183
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 204 723.77	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0472	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	7 782 233.58	7 687 244.04	8 077 668.68
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3858	10.4600	10.8002
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 395 371.92	3 236 071.88	3 461 527.68
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5938	10.0968	10.8002
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	102 432.11	94 259.56	86 078.45
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3185	10.4154	10.7598
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 410 168.25	3 112 905.47	1 323 047.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	12.0015	10.9553	11.1041
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	351 232.99	342 634.99	232 627.22
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5325	10.2746	11.1034
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 485 160.20	3 212 543.24	2 503 752.23
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2615	10.3806	10.7420
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	850 884.00	850 061.13	730 457.90
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5863	10.0747	10.7420
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	16 201 098.21	15 168 499.35	15 203 346.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3418	10.4332	10.7865
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 112 512.72	4 145 237.00	2 896 664.40
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5824	10.0894	10.7865

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	343 311.77	314 080.38	326 127.51
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.4437	10.4693	10.8709
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	308 042.39	296 323.74	322 759.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3753	9.9806	10.8710

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			69 016 022.80	94.45
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			66 582 760.27	91.12
BONDS/OBBLIGAZIONI			52 746 830.70	72.18
	AUSTRIA/AUSTRIA		743 058.75	1.02
750 000	NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09A	EUR	743 058.75	1.02
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		1 386 818.24	1.90
400 000	FORTUNE STAR BVI 6.75 19-23 02/07S	USD	357 996.46	0.49
700 000	NEW METRO GLOBAL 7.50 19/21 16/12S	USD	602 645.07	0.83
500 000	NEW METRO GLOBAL 6.5 19-22 20/05S	USD	426 176.71	0.58
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		3 607 064.44	4.94
900 000	BANCO BRASIL 4.75 19-24 20/03S	USD	826 905.82	1.13
600 000	BANCO BRASIL 4.875 18-23 19/04S	USD	545 363.47	0.75
1 201 000	ITAU UNIBANCO 5.125 12-23 13/05S	USD	1 086 361.22	1.48
400 000	MGM CHINA HOLDINGS 5.375 19-24 15/05S	USD	350 950.43	0.48
800 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.50 20-25 10/01S	USD	559 247.60	0.77
300 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.25 19-22 14/06S	USD	238 235.90	0.33
	CZECH REPUBLIC/REPUBBLICA CECA		716 401.00	0.98
700 000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	716 401.00	0.98
	DENMARK/DANIMARCA		943 703.50	1.29
925 000	DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S	EUR	943 703.50	1.29
	FRANCE/FRANCIA		1 328 860.00	1.82
900 000	FNAC DARTY SA 1.875 19-24 30/05S	EUR	908 532.00	1.24
400 000	SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	EUR	420 328.00	0.58
	GERMANY/GERMANIA		3 760 998.61	5.15
725 000	CT INVESTMENT GMBH 5.5 21-26 29/04S	EUR	746 554.25	1.02
1 070 000	KAEFER ISOLIERTECHNIK 18-24 10/01S	EUR	1 084 578.75	1.48
1 194 000	K+S 2.625 17-23 06/04A	EUR	1 220 345.61	1.68
700 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	709 520.00	0.97
	HONG KONG/HONG-KONG		1 488 130.47	2.04
800 000	COUNTRY GARDEN 6.50 19-24 08/04S	USD	705 410.94	0.97
896 000	YANLORD LAND (HK) CO 6.75 18-23 23/04S	USD	782 719.53	1.07
	INDIA/INDIA		2 436 102.93	3.33
400 000	GMR HYDERABAD INTL 5.375 19-24 10/04S	USD	353 563.14	0.48
800 000	JSW STEEL LTD 5.95 19-24 18/04S	USD	732 035.03	1.00
1 500 000	RENEW CLEAN 6.67 19-24 12/03S	USD	1 350 504.76	1.85
	IRELAND/IRLANDA		613 515.00	0.84
600 000	EIRCOM FINANCE 3.50 19-26 15/05U	EUR	613 515.00	0.84
	ISLE OF MAN/ISOLA DI MAN		1 072 044.62	1.47
700 000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	EUR	718 462.50	0.99
400 000	SASOL FIN INTL 4.50 12-22 14/11S	USD	353 582.12	0.48
	ITALY/ITALIA		824 906.00	1.13
400 000	GAMMA BIDCO S.P.A. 5.125 21-25 01/04S	EUR	409 038.00	0.56
400 000	TELECOM ITALIA 2.50 17-23 19/07A	EUR	415 868.00	0.57
	JAPAN/GIAPPONE		1 522 476.59	2.08
243 000	NISSAN MOTOR CO 3.0430 20-23 15/09S	USD	218 017.52	0.30

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
1 271 000	SOFTBANK GROUP 4.0000 18-23 20/04S	EUR	1 304 459.07	1.78
	JERSEY/JERSEY		1 047 730.43	1.43
600 000	ADIENT GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S	EUR	606 456.00	0.83
500 000	ADIENT GLOBAL HOLD 4.875 16-26 15/08S	USD	441 274.43	0.60
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		7 152 458.23	9.78
1 300 000	ARCELORMITTAL SA 2.25 19-24 17/01A	EUR	1 359 228.00	1.86
1 400 000	CORESTATE CAPITAL HLD 3.6 18-23 15/04S	EUR	1 301 363.00	1.78
753 000	MATTERHORN TELECOM 4.00 17-27 15/11S	EUR	772 852.85	1.06
1 513 000	MINERVA LUXEMBOURG 5.875 17-28 19/01S	USD	1 398 018.78	1.90
500 000	ROSSINI SARL 6.75 18-25 30/10S	EUR	519 405.00	0.71
800 000	TELENET FIN LUX NOTES 5.50 17-28 01/03S	USD	727 627.60	1.00
1 100 000	VIVION INVESTS 3.00 19-24 08/08A	EUR	1 073 963.00	1.47
	MEXICO/MESSICO		874 385.77	1.20
369 231	CEMEX SAB DE CV 2.75 17-24 05/12S	EUR	372 926.77	0.51
600 000	CREDITO REAL SAB SO 5.00 19-27 01/02S	EUR	501 459.00	0.69
	SPAIN/SPAGNA		4 168 000.41	5.70
600 000	CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	627 975.00	0.86
1 233 000	EL CORTE INGLES SA 3 18-24 15/03S	EUR	1 246 075.97	1.70
869 000	GESTAMP AUTOMOCION 3.25 18-26 30/04S	EUR	879 997.19	1.20
1 060 000	MASARIA INVEST REGS 5.00 17-24 15/09S	EUR	1 051 361.00	1.44
350 000	NEINOR HOMES SA 4.5 21-26 29/04S	EUR	362 591.25	0.50
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ANTILLE OLANDESI		1 438 161.47	1.97
1 071 000	TEVA PHARMA 1.25 15-23 31/03A	EUR	1 055 545.47	1.45
400 000	TEVA PHARMA 1.125 16-24 15/10A	EUR	382 616.00	0.52
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		5 736 645.90	7.85
550 000	FIAT CHRYSLER AUTO 3.375 20-23 07/07A	EUR	579 430.50	0.79
1 200 000	INTERTRUST GROUP BV 3.375 18-25 15/11S	EUR	1 222 668.00	1.68
850 000	OCI NV 3.1250 19-24 01/11S	EUR	864 365.00	1.18
1 080 000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	1 142 229.60	1.56
750 000	SAMVARDHANA MOTHERSON 1.80 17-24 06/07A	EUR	756 678.75	1.04
350 000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	EUR	358 802.50	0.49
790 000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	812 471.55	1.11
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		4 519 578.27	6.19
751 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	887 137.58	1.21
300 000	PAYMENTSSENSE LT 8.0000 20-25 15/10S	GBP	376 068.87	0.51
728 000	PHOENIX GROUP HOLDING 4.125 17-22 20/07A	GBP	868 590.27	1.19
900 000	TRAVIS PERKINS PLC 4.50 16-23 07/09A	GBP	1 107 898.90	1.52
1 230 000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	1 279 882.65	1.76
	UNITED STATES/STATI UNITI		7 365 790.07	10.07
1 000 000	BELDEN INC 3.875 18-28 15/03S	EUR	1 041 495.00	1.42
900 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.748 20-24 14/06A	GBP	1 060 121.58	1.44
500 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	522 067.50	0.71
400 000	GENERAL MOTORS FIN 5.10 19-24 17/01S	USD	376 744.46	0.52
773 000	IRON MOUNTAIN INC 5.25 17-28 15/03S	USD	699 918.67	0.96
500 000	KOSMOS ENERGY LTD 7.125 19-26 04/04S	USD	423 739.16	0.58
500 000	LEVI STRAUSS & CO 3.375 17-27 15/03S	EUR	514 500.00	0.70
600 000	MACYS RETAIL HLDG 3.625 14-24 01/06S	USD	538 604.77	0.74
580 000	NAVIENT CORP 7.25 16-23 25/09S	USD	545 451.23	0.75
800 000	SASOL FINANCING USA 5.875 18-24 27/09S	USD	727 762.20	1.00
900 000	UGI INTERNATION 3.2500 18-25 01/11S	EUR	915 385.50	1.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE			13 835 929.57	18.94
	AUSTRIA/AUSTRIA		615 012.00	0.84
600 000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 17-27 06/10A	EUR	615 012.00	0.84
	BELGIUM/BELGIO		427 654.00	0.59
400 000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	EUR	427 654.00	0.59
	FRANCE/FRANCIA		908 896.50	1.24
900 000	CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	EUR	908 896.50	1.24
	GERMANY/GERMANIA		506 785.00	0.69
500 000	DEUT PFANDBRIEF FL.R 17-27 28/06A	EUR	506 785.00	0.69
	HONG KONG/HONG-KONG		527 440.35	0.72
600 000	CNAC HK FINBRIDGE FL.R 20-XX 22/03S	USD	527 440.35	0.72
	ITALY/ITALIA		417 346.00	0.57
400 000	ENEL SPA FL.R 18-78 24/05A	EUR	417 346.00	0.57
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		1 564 702.80	2.14
400 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10A	EUR	412 950.00	0.57
1 056 000	SES SA FL.R 16-49 29/11A	EUR	1 151 752.80	1.57
	SPAIN/SPAGNA		1 626 144.00	2.23
1 100 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 19-29 18/01A	EUR	1 214 246.00	1.67
400 000	LIBERBANK SA FL.R 17-27 14/03A	EUR	411 898.00	0.56
	SWEDEN/SVEZIA		2 830 235.92	3.87
1 212 000	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	EUR	1 280 126.52	1.75
1 523 000	FASTIGHETS AB BALDER FL.R 17-78 07/03A	EUR	1 550 109.40	2.12
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		4 263 993.61	5.85
1 378 000	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	1 384 641.96	1.90
700 000	NATURGY FINANCE BV FL.R 14-XX 30/11A	EUR	730 005.50	1.00
400 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	408 728.00	0.56
600 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	620 694.00	0.85
1 030 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 13-XX 04/09A	EUR	1 119 924.15	1.54
	UNITED STATES/STATI UNITI		147 719.39	0.20
171 000	NORDSTROM INC FL.R 21-24 08/04S	USD	147 719.39	0.20
Other transferable securities/Altri valori mobiliari			756 983.00	1.04
BONDS/OBBLIGAZIONI			756 983.00	1.04
	GERMANY/GERMANIA		414 158.00	0.57
400 000	PCF GMBH 4.75 21-26 22/04S	EUR	414 158.00	0.57
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		342 825.00	0.47
350 000	JAGUAR LAND ROVER 2.20 17-24 15/01S	EUR	342 825.00	0.47
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			1 676 279.53	2.29
BONDS/OBBLIGAZIONI			1 574 008.97	2.15
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		57 563.84	0.08
25 682	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 240222	USD	22 136.57	0.03
38 523	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 090222	USD	33 211.42	0.05
2 568	WESTERN AUSTRALIAN ZCP 181021	USD	2 215.85	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	BELGIUM/BELGIO		95 278.02	0.13
51 364	ENI FINANCE INTL ZCP 191021	USD	44 316.07	0.06
38 523	ENI FINANCE INTL ZCP 251021	USD	33 236.19	0.05
20 546	ENI FINANCE INTL ZCP 271021	USD	17 725.76	0.02
	CAYMAN ISLANDS/SOLE CAYMAN		166 167.09	0.23
89 887	CHESHAM FINANCE ZCP 191021	USD	77 551.28	0.11
102 728	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	USD	88 615.81	0.12
	CHILE/CILE		6 938.49	0.01
8 020	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	6 938.49	0.01
	FINLAND/FINLANDIA		22 159.40	0.03
25 682	MUNICIPALITY FINANCE ZCP 041021	USD	22 159.40	0.03
	FRANCE/FRANCIA		425 163.50	0.57
77 046	ACOSS ZCP 130122	USD	66 455.58	0.08
56 500	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	56 526.85	0.07
25 682	CEB ZCP 121021	USD	22 158.51	0.03
38 523	HALPADES SA D HLM ZCP 101121	EUR	38 544.34	0.05
38 523	LA BANQUE POSTALE ZCP 071021	USD	33 238.68	0.05
38 523	LA BANQUE POSTALE ZCP 261021	USD	33 235.58	0.05
25 682	MANAGED & ENHANCED ZCP 011221	USD	22 153.89	0.03
25 682	MANAGED & ENHANCED ZCP 071021	USD	22 159.41	0.03
25 682	METROPOLE DE LYON ZCP 121021	USD	22 158.58	0.03
51 364	METROPOLE DE LYON ZCP 211021	USD	44 316.38	0.06
25 682	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	25 684.57	0.04
38 523	VALLOIRE HABITAT ZCP 181021	EUR	38 531.13	0.05
	GERMANY/GERMANIA		8 862.79	0.01
10 273	ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 081121	USD	8 862.79	0.01
	GREECE/GRECIA		88 629.10	0.12
102 728	BLACK SEA TRADE ZCP 201021	USD	88 629.10	0.12
	IRELAND/IRLANDA		188 275.25	0.26
38 523	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231121	USD	33 225.47	0.05
77 046	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 291221	USD	66 434.00	0.08
64 205	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	USD	55 397.13	0.07
12 841	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 070122	USD	11 070.17	0.02
12 841	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071021	USD	11 079.16	0.02
12 841	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 180122	USD	11 069.32	0.02
	JAPAN/GIAPPONE		44 319.23	0.06
38 523	CENTRAL NIPPON 0.3500 21-22 20/04A	USD	33 239.42	0.04
12 841	CENTRAL NIPPON EXPRES 0.40 21-22 25/02U	USD	11 079.81	0.02
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		80 152.85	0.11
30 818	CORELUX SA ZCP 091121	GBP	35 847.27	0.04
38 523	CORELUX SA ZCP 231121	USD	33 228.46	0.05
12 841	ICBC LTD LUX ZCP 151121	USD	11 077.12	0.02
	PANAMA/PANAMA		11 198.31	0.02
12 841	CORPORACION ANDINA 3.25 19-22 11/02S	USD	11 198.31	0.02
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		22 108.93	0.03
25 682	IND. AND COM. BK OF ZCP 250322	USD	22 108.93	0.03
	SPAIN/SPAGNA		88 622.49	0.12
25 682	INSTITUTO CREDITO ZCP 030122	USD	22 146.31	0.03
77 046	INSTITUTO CREDITO ZCP 081021	USD	66 476.18	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	SWITZERLAND/SVIZZERA		23 792.06	0.03
25 682	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	23 792.06	0.03
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		121 814.28	0.17
64 205	LAND SECURITIES PLC ZCP 131021	USD	55 395.03	0.07
38 523	LAND SECURITIES PLC ZCP 181121	USD	33 229.02	0.05
38 523	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 130122	USD	33 190.23	0.05
	UNITED STATES/STATI UNITI		122 963.34	0.17
14 125	DAIMLER FINANCE NA 3.75 18-21 05/11S	USD	12 228.39	0.02
25 682	HSBC USA INC ZCP 020522	USD	22 122.07	0.03
12 841	HSBC USA INC ZCP 120522	USD	11 060.50	0.02
25 682	VW CREDIT INC ZCP 151021	USD	22 158.23	0.03
12 841	VW CREDIT INC ZCP 191021	USD	11 078.99	0.02
51 364	VW CREDIT INC ZCP 221021	USD	44 315.16	0.05
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		102 270.56	0.14
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		55 399.04	0.08
64 205	SINGLE PLATFORM INVEST FL.R 21-22 27/01Q	USD	55 399.04	0.08
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		22 159.53	0.03
25 682	INDUST BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	22 159.53	0.03
	UNITED STATES/STATI UNITI		24 711.99	0.03
2 953	DAIMLER FINANCE NA FL.R 18-21 05/11Q	USD	2 549.97	0.00
25 682	NATIXIS FL.R 21-22 07/07M	USD	22 162.02	0.03

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somme</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				271 455.26	0.37
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	30/09/2022	USD	0.100	88 638.45	0.12
BNP Paribas (Suisse) SA	30/09/2022	USD	0.120	13 295.77	0.02
CACEIS Bank Luxembourg S.A.	01/10/2021	USD	0.030	80 882.59	0.11
KBC Bank	30/09/2022	USD	0.120	88 638.45	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							1 384 165.69	1.89
ITRAXX XOVER S30 V8 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	997 337.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	77 418.26	0.12
VIRGIN MEDIA FIN EUR SN MM M	BNP-PARIBAS SA PARIS	800 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	70 172.39	0.11
RAIFFEISEN ZENTR EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	60 801.15	0.08
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. EUR MM	BNP-PARIBAS SA PARIS	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	52 924.79	0.07
NAVIENT INTL CO USD XR SN	BNP-PARIBAS SA PARIS	500 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	31 959.55	0.04
LOXAM EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	31 468.36	0.04
NUMERICABLE GROUP EUR MM SN	BNP-PARIBAS SA PARIS	400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	30 932.32	0.04
NUMERICABLE GROUP EUR MM SN	BNP-PARIBAS SA PARIS	400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	30 932.32	0.04
NUMERICABLE GROUP EUR MM SN	BNP-PARIBAS SA PARIS	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	15 466.18	0.02
NAVIENT INTL CO USD XR SN	BNP-PARIBAS SA PARIS	200 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	12 783.85	0.02
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	1 000 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	7 503.21	0.01
ASS GENERALI SPA EUR MM SU	BNP-PARIBAS SA PARIS	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	7 144.65	0.01
CAJA VINCIA EUR SU MM M	BNP-PARIBAS SA PARIS	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	5 971.37	0.01
DELL INC USD SN XR M	BNP-PARIBAS SA PARIS	300 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 983.63	0.01
LTD BRANDS INC USD SN XR M	BNP-PARIBAS SA PARIS	200 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 672.63	0.00
TELECOM ITALIA S EUR SN MM M	BNP-PARIBAS SA PARIS	400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 487.18	0.00
BCO DE SABADELL EUR SU MM M	BNP-PARIBAS SA PARIS	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	17.80	0.00
CENTURYTEL INC USD SN XR M	BNP-PARIBAS SA PARIS	800 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(5 457.87)	(0.01)
SPRINT NEXTEL CO USD SN XR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	700 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	60 478.04	0.08
CONSTELLIUM NV EUR MM SN	GOLDMAN SACHS INTERN.	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	50 572.43	0.07
FIAT S P A EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	30 425.12	0.04
FIAT S P A EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	20 283.44	0.03
SPRINT NEXTEL CO USD SN XR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	200 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	17 279.47	0.02
STANDARD CHARTER EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	3%/Quarterly	16 470.53	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
NAVIENT INTL CO USD XR SN	GOLDMAN SACHS INTERN.	250 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	15 979.76	0.02
INTRUM AB EUR MM SN	GOLDMAN SACHS INTERN.	150 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	12 186.02	0.02
DELL INC USD SN XR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	700 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	9 295.12	0.01
ROYAL BK SCOT GP EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	8 461.46	0.01
CONSTELLIUM NV EUR MM SN	GOLDMAN SACHS INTERN.	100 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	8 428.75	0.01
BARCLAYS PLC EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	6 381.88	0.01
STANDARD CHARTER EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	5 965.78	0.01
LTD BRANDS INC USD SN XR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	700 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	5 854.15	0.01
ASS GENERALI SPA EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	4 763.08	0.01
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	4 501.91	0.01
BCO BILBAO VIZCA EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 291.23	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 212.90	0.00
ROYAL BK SCOT GP EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 820.50	0.00
DELL INC USD SN XR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	200 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 655.76	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 070.98	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 070.98	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 070.98	0.00
LTD BRANDS INC USD SN XR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	100 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	836.33	0.00
NOVAFIVES EUR MM SN	GOLDMAN SACHS INTERN.	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	(10 655.13)	(0.01)
ERSTE GROUP BK A EUR SU MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	62 141.69	0.10
RAIFFEISEN ZENTR EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	60 801.15	0.08
ITRAXX XOVER S30 V8 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	634 669.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	49 266.16	0.07
INTRUM AB EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	48 744.08	0.07
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. EUR MM	JP MORGAN SECURITIES LD	500 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	44 103.98	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
INTRUM AB EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	500 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	40 620.05	0.06
CAJA VINCIA EUR SU MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	3%/Quarterly	32 935.47	0.05
BCO DE SABADELL EUR SU MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	26 865.92	0.04
BCO DE SABADELL EUR SU MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	17 910.63	0.02
CONSTELLIUM NV EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	16 857.50	0.02
LOXAM EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	15 734.20	0.02
INTRUM AB EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	100 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	8 124.03	0.01
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	5 930.81	0.01
COMMERZBANK AG EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	5 929.91	0.01
BARCLAYS PLC EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 829.12	0.01
BCO BILBAO VIZCA EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 291.23	0.00
STANDARD CHARTER EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 982.89	0.00
ASS GENERALI SPA EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 381.56	0.00
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 250.95	0.00
TELECOM ITALIA S EUR SN MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 230.79	0.00
LTD BRANDS INC USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 672.63	0.00
LTD BRANDS INC USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 672.63	0.00
STANDARD CHARTER EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	150 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 491.45	0.00
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	150 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 482.70	0.00
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	100 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	750.34	0.00
TELECOM ITALIA S EUR SN MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	100 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	371.82	0.00
NOVAFIVES EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	(3 551.69)	0.00
SPRINT NEXTEL CO USD SN XR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	300 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	25 919.17	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
BCO BILBAO VIZCA EUR MM SU	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	6 582.47	0.01
DELL INC USD SN XR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	300 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 983.63	0.01
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 965.40	0.00
TELECOM ITALIA S EUR SN MM M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	100 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	371.82	0.00
FIAT S P A EUR SN MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	60 850.23	0.08
BCO DE SABADELL EUR SU MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	600 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	53 731.84	0.07
LOXAM EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	31 468.36	0.04
BARCLAYS PLC EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	5 105.48	0.01
ROYAL BK SCOT GP EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	4 230.73	0.01
COMMERZBANK AG EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 953.26	0.01
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	300 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 965.40	0.00
ROYAL BK SCOT GP EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 820.50	0.00
COMMERZBANK AG EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 976.65	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	100 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	535.51	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine

						(155 344.42)	(0.21)
USD	24 336 460.33	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	EUR	20 858 959.26	139 330.94	0.19
CHF	2 426 178.57	JP Morgan	05/10/2021	USD	2 650 000.00	(42 314.31)	(0.06)
CHF	566 740.76	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	450 000.00	710.42	0.00
GBP	450 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	CHF	565 843.55	119.51	0.00
EUR	75 000.00	JP Morgan	05/10/2021	GBP	64 017.48	523.55	0.00
GBP	72 944.86	JP Morgan	05/10/2021	USD	100 000.00	(1 420.92)	0.00
EUR	175 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	CHF	189 586.57	(365.82)	0.00
USD	757 400.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	550 000.00	13 652.39	0.02
CHF	6 456 785.16	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	EUR	5 975 000.00	(2 533.26)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
EUR	5 800 000.00	JP Morgan	05/10/2021	CHF	6 270 165.98	154.28	0.00
EUR	1 160 946.21	JP Morgan	05/10/2021	USD	1 359 028.54	(11 668.07)	(0.02)
GBP	1 185 453.48	Morgan Stanley	05/10/2021	USD	1 616 394.78	(15 549.23)	(0.02)
USD	975 000.00	JP Morgan	05/10/2021	GBP	723 245.21	(144.98)	0.00
EUR	5 275 829.29	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	4 530 233.92	5 460.22	0.01
GBP	4 591 217.21	JP Morgan	05/10/2021	EUR	5 344 396.26	(3 080.52)	0.00
EUR	359 692.41	Goldman Sachs	05/10/2021	USD	425 000.00	(7 011.56)	(0.01)
EUR	19 297 014.53	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	USD	22 641 068.78	(238 441.42)	(0.32)
USD	2 650 000.00	JP Morgan	05/10/2021	CHF	2 471 806.58	107.98	0.00
USD	250 000.00	Goldman Sachs	05/10/2021	EUR	213 169.80	2 538.34	0.00
USD	30 385.26	UBS	08/10/2021	EUR	25 681.88	533.92	0.00
USD	46 320.53	Nomura	18/10/2021	EUR	38 522.83	1 430.86	0.00
USD	67 138.93	Nomura	03/11/2021	EUR	56 500.14	1 425.48	0.00
CHF	6 215 102.55	JP Morgan	04/11/2021	EUR	5 750 000.00	(178.74)	0.00
USD	741 424.97	Morgan Stanley	04/11/2021	GBP	550 000.00	(158.03)	0.00
EUR	13 410 634.94	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	USD	15 550 000.00	1 151.35	0.00
CHF	2 423 409.30	JP Morgan	04/11/2021	USD	2 600 000.00	(114.74)	0.00
USD	8 290 594.46	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	EUR	7 150 000.00	(636.92)	0.00
CHF	565 455.24	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	GBP	450 000.00	(122.58)	0.00
GBP	1 806 178.92	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	EUR	2 100 000.00	168.97	0.00
EUR	3 138 669.92	JP Morgan	04/11/2021	GBP	2 700 000.00	(806.99)	0.00
GBP	704 671.09	JP Morgan	04/11/2021	USD	950 000.00	140.89	0.00
USD	42 596.78	UBS	09/11/2021	GBP	30 818.26	899.23	0.00
USD	45 342.44	UBS	10/11/2021	EUR	38 522.83	572.63	0.00
USD	27 956.75	UBS	16/03/2022	CHF	25 681.88	282.71	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – High Yield 2024

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 99 042 967.85)	(2)	98 595 869.03
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		2 665 549.90
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		129.74
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		1 364 057.19
Interest on swaps receivable/ <i>Interessi su swaps da ricevere</i>		51 369.17
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plusvalenza non realizzata su CDS</i>	(2)	3 142 852.95
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	240 335.92
		106 060 163.90
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		37 917.63
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	39 802.16
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	30 388.12
		108 107.91
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		105 952 055.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		100 563 322.26
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	4 393 830.14
Interest on swaps, net/Interessi su swap, netti		1 762 739.69
Bank interest/Interessi bancari		9 116.79
		6 165 686.62
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	432 317.19
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	35 323.17
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		53 806.64
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	271 200.13
		792 647.13
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		5 373 039.49
Net realised gain on sale of investments/Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti	(2)	282 872.08
Net realised loss on swaps/Perdita netta realizzata su swap	(2)	(454 247.16)
Net realised gain on futures contracts/Utile netto realizzato su contratti future	(2)	3.61
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(1 171 997.54)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(609 068.95)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		3 420 601.53
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	4 779 455.30
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS	(2)	2 565 250.70
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	11 183.18
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		10 776 490.71
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(632 851.13)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(4 754 905.85)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		105 952 055.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	97 602.0980	63 845.0160	(5 779.5450)	155 667.5690
P - USD - Hedged - Distribution	190 029.3710	0.0000	(11 529.3710)	178 500.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	166 903.7400	0.0000	(3 000.0000)	163 903.7400
P - CHF - Hedged - Distribution	5 600.1500	25 026.0810	(600.0000)	30 026.2310
P - EUR - Hedged - Capitalisation	481 268.5170	0.0000	(100 407.0560)	380 861.4610
R - EUR - Hedged - Capitalisation	1 500.0000	0.0000	0.0000	1 500.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	2 331 281.0180	0.0000	(324 455.0180)	2 006 826.0000
N - USD - Hedged - Distribution	365 449.4450	0.0000	0.0000	365 449.4450
N - CHF - Hedged - Capitalisation	884 438.3190	0.0000	0.0000	884 438.3190
N - CHF - Hedged - Distribution	200 000.0000	0.0000	0.0000	200 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	2 097 437.0000	0.0000	0.0000	2 097 437.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	111 579.7460	0.0000	0.0000	111 579.7460
I - CHF - Hedged - Distribution	227 000.0000	0.0000	0.0000	227 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	961 658.1320	70 101.2430	(95 075.2660)	936 684.1090
M - USD - Hedged - Distribution	755 722.5650	11 525.9230	(27 066.9300)	740 181.5580
M - CHF - Hedged - Capitalisation	344 196.4210	0.0000	(2 000.0000)	342 196.4210
M - CHF - Hedged - Distribution	145 925.8870	0.0000	(48 000.2000)	97 925.6870
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 809 888.5550	43 092.8330	(67 300.0000)	1 785 681.3880
M - EUR - Hedged - Distribution	173 240.0000	19 865.1000	(76 000.0000)	117 105.1000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 658 246.63	937 706.23	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6525	9.6074	0.0000
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 825 736.33	1 825 694.24	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2282	9.6074	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 706 417.38	1 584 456.15	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4111	9.4932	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	308 291.44	53 164.26	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2674	9.4934	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 975 232.45	4 570 753.86	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4375	9.4973	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 556.99	14 211.64	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3713	9.4744	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 547 978.86	22 465 725.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7373	9.6366	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 745 692.18	3 521 706.30	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2495	9.6366	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	9 281 335.38	8 421 706.73	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4940	9.5221	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 059 607.19	1 904 419.26	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2980	9.5221	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 065 699.73	19 979 953.61	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5203	9.5259	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 154 337.77	1 062 877.37	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3454	9.5257	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	2 336 884.03	2 162 051.53	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2946	9.5245	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	10 036 346.90	9 259 696.18	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7148	9.6289	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	7 577 650.61	7 276 766.40	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2376	9.6289	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	3 583 472.00	3 274 832.95	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4720	9.5144	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 007 318.20	1 388 400.31	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2866	9.5144	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	18 746 431.78	17 226 927.74	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4982	9.5182	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	1 204 013.21	1 648 936.85	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2815	9.5182	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegatae costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			98 595 869.03	93.06
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			95 380 854.81	90.03
BONDS/OBBLIGAZIONI			71 105 926.38	67.12
	AUSTRIA/AUSTRIA		1 276 156.25	1.20
1 250 000	SAPPI PAPIER HOLDING 3.125 19-26 15/04S	EUR	1 276 156.25	1.20
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		6 777 950.95	6.40
1 100 000	AGILE GROUP HLDGS LTD 6.70 19-22 07/03S	USD	943 364.26	0.89
750 000	BANCO BTG PACTUAL 5.75 12-22 28/09S	USD	673 094.18	0.64
1 700 000	BANCO BTG PACTUAL SA 4.5 19-25 10/01S	USD	1 507 483.93	1.42
1 500 000	CIFI HOLDINGS GROUP 6.55 19-24 28/03S	USD	1 309 152.68	1.24
950 000	MELCO RESORTS FIN 5.375 19-29 04/12S	USD	836 822.98	0.79
950 000	SHIMAO GROUP HLDG 5.20 18-25 30/01S	USD	808 973.42	0.76
1 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.50 20-25 10/01S	USD	699 059.50	0.66
	CZECH REPUBLIC/REPUBBLICA CECA		1 483 973.50	1.40
1 450 000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	1 483 973.50	1.40
	FRANCE/FRANCIA		5 192 554.75	4.90
1 400 000	ALTICE FRANCE SA 2.125 20-25 15/02A	EUR	1 361 626.00	1.28
700 000	ALTICE FRANCE SA 3.375 19-28 15/01S	EUR	675 451.00	0.64
1 000 000	CASINO GUICHARD 4.561 13-23 25/01A	EUR	1 027 260.00	0.97
700 000	ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	EUR	698 274.50	0.66
750 000	GOLDSTORY SAS 5.375 21-26 04/02S	EUR	779 013.75	0.74
650 000	LOXAM SAS 2.875 19-26 15/04S	EUR	650 929.50	0.61
	GERMANY/GERMANIA		3 662 488.25	3.46
1 000 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMI 3.5 20-27 11/02S	EUR	1 013 270.00	0.96
525 000	CT INVESTMENT GMBH 5.5 21-26 29/04S	EUR	540 608.25	0.51
2 000 000	ZF FINANCE GMBH 3 20-25 21/09A	EUR	2 108 610.00	1.99
	HONG KONG/HONG-KONG		994 500.19	0.94
1 150 000	COUNTRY GARDEN 4.75 18-23 17/01S	USD	994 500.19	0.94
	INDIA/INDIA		1 913 978.16	1.81
1 250 000	ADANI GREEN ENERGY 6.25 19-24 10/12S	USD	1 172 117.00	1.11
800 000	BHARTI AIRTEL LTD 4.375 15-25 10/06S	USD	741 861.16	0.70
	IRELAND/IRLANDA		2 033 015.00	1.92
750 000	EIRCOM FINANCE 1.75 19-24 01/11S	EUR	753 952.50	0.71
1 250 000	PERMANENT TSB GROUP 2.125 19-24 26/09A	EUR	1 279 062.50	1.21
	ITALY/ITALIA		1 927 151.75	1.82
1 200 000	GAMMA BIDCO S.P.A. 5.125 21-25 01/04S	EUR	1 227 114.00	1.16
750 000	INTESA SANPAOLO 5.017 14-24 26/06S	USD	700 037.75	0.66
	JERSEY/JERSEY		960 222.00	0.91
950 000	ADIANT GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S	EUR	960 222.00	0.91
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		8 150 243.65	7.69
636 527	ASR MEDIA AND SPONSO 5.125 19-24 31/08S	EUR	628 217.40	0.59
500 000	CIDRON AIDA FINCO SARL 6.25 21-28 01/04S	GBP	589 660.29	0.56
1 700 000	CORESTATE CAPITAL HLD 3.6 18-23 15/04S	EUR	1 580 226.50	1.48
1 250 000	CRYSTAL ALMOND 4.2500 19-24 15/10S	EUR	1 279 768.75	1.21
1 450 000	PUMA INTL FINANCING 5.125 17-24 06/10S	USD	1 258 370.29	1.19
600 000	ROSSINI SARL 6.75 18-25 30/10S	EUR	623 286.00	0.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
800 000	TELENET FIN LUX NOTES 5.50 17-28 01/03S	USD	726 219.42	0.69
1 500 000	VIVION INVESTS 3.00 19-24 08/08A	EUR	1 464 495.00	1.38
	MAURITIUS/ISOLA MAURIZIO		4 572 680.88	4.32
1 300 000	AZURE POWER ENERGY 5.65 19-24 24/12S	USD	1 184 750.42	1.12
1 800 000	GREENKO SOLAR MAURIT 5.55 19-25 29/01S	USD	1 589 302.39	1.50
2 000 000	INDIA GREEN ENERGY 5.375 20-24 29/04S	USD	1 798 628.07	1.70
	MEXICO/MESSICO		1 353 576.05	1.28
1 500 000	CREDITO REAL 9.50 19-26 07/02S	USD	1 186 423.05	1.12
200 000	CREDITO REAL SAB SO 5.00 19-27 01/02S	EUR	167 153.00	0.16
	PERU/PERÙ		984 191.30	0.93
1 100 000	CAMPOSOL SA 6 20-27 03/02S	USD	984 191.30	0.93
	ROMANIA/ROMANIA		1 500 022.50	1.42
1 500 000	RCS & RDS SA 2.50 20-25 05/02S	EUR	1 500 022.50	1.42
	SPAIN/SPAGNA		2 565 346.25	2.42
750 000	EL CORTE INGLES SA 3 18-24 15/03S	EUR	757 953.75	0.72
1 300 000	MASARIA INVEST REGS 5.00 17-24 15/09S	EUR	1 289 405.00	1.21
500 000	NEINOR HOMES SA 4.5 21-26 29/04S	EUR	517 987.50	0.49
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ANTILLE OLANDESI		2 058 754.50	1.94
1 900 000	TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/07S	EUR	2 058 754.50	1.94
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		6 120 478.51	5.78
800 000	KONGSBERG ACTUATION 5 18-25 15/07S	EUR	802 080.00	0.76
1 000 000	OCI NV 3.1250 19-24 01/11S	EUR	1 016 900.00	0.96
1 400 000	SAMVARDHANA MOTHERSON 1.80 17-24 06/07A	EUR	1 412 467.00	1.33
800 000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	EUR	820 120.00	0.77
1 150 000	UPC HOLDING BV 5.5 17-28 15/01S	USD	1 044 808.67	0.99
520 000	ZIGGO BV 4.25 16-27 15/01S	EUR	535 379.00	0.51
550 000	ZIGGO BV 4.875 19-30 15/01S	USD	488 723.84	0.46
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		10 211 779.98	9.63
1 250 000	ARROW GLOBAL FINANCE 5.125 16-24 15/09S	GBP	1 457 834.04	1.38
1 000 000	BELLIS FINCO PLC 4 21-27 24/02S	GBP	1 139 037.87	1.08
800 000	ICELAND BONDCO 4.625 17-25 15/03S	GBP	868 826.71	0.82
1 000 000	INTL GAME TECHNOLOGY 3.50 18-24 15/07S	EUR	1 052 040.00	0.99
1 000 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	1 181 275.08	1.11
500 000	PAYMENTSSENSE LT 8.0000 20-25 15/10S	GBP	626 781.46	0.59
1 000 000	SYNTHOMER PLC 3.875 20-25 25/06S	EUR	1 036 545.00	0.98
1 200 000	TALK TALK TELECOM 3.875 20-25 20/02S	GBP	1 370 684.66	1.29
1 200 000	VIRGIN MEDIA 5.25 19-29 15/05S	GBP	1 478 755.16	1.39
	UNITED STATES/STATI UNITI		7 366 861.96	6.95
1 000 000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	1 014 175.00	0.96
500 000	BELDEN INC 3.875 18-28 15/03S	EUR	520 747.50	0.49
1 000 000	CHEMOURS CO 4.00 18-26 15/05S	EUR	1 024 225.00	0.97
779 000	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	703 005.58	0.66
700 000	KOSMOS ENERGY LTD 7.125 19-26 04/04S	USD	593 234.82	0.56
1 000 000	KRONOS INTL 3.75 17-25 15/09S	EUR	1 017 815.00	0.96
750 000	M I HOMES 4.95 20-28 01/02S	USD	681 626.69	0.64
1 000 000	PVH CORP 4.625 20-25 10/07S	USD	951 611.37	0.90
850 000	SCIENTIFIC GAMES 3.375 18-26 15/02S	EUR	860 421.00	0.81
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		24 274 928.43	22.91
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		658 569.18	0.62
750 000	MAF GLOBAL SEC FL.R 17-XX 07/09S	USD	658 569.18	0.62

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	FRANCE/FRANCIA		1 394 735.00	1.32
700 000	ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	EUR	724 556.00	0.69
600 000	EDF SA FL.R 13-XX 29/01A	EUR	670 179.00	0.63
	GERMANY/GERMANIA		530 992.50	0.50
500 000	LANXESS AG SUB FL.R 16-76 06/12A	EUR	530 992.50	0.50
	ITALY/ITALIA		2 769 498.50	2.61
500 000	INTESA SANPAOLO FL.R 14-XX 17/12A	EUR	552 515.00	0.52
800 000	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	833 396.00	0.79
1 250 000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1 383 587.50	1.30
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		2 436 952.34	2.30
800 000	AROUNDTOWN SA FL.R 19-XX 25/06A	GBP	987 861.09	0.93
400 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10A	EUR	412 950.00	0.39
950 000	SES SA FL.R 16-49 29/11A	EUR	1 036 141.25	0.98
	SPAIN/SPAGNA		3 710 912.50	3.50
1 900 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 19-30 07/04A	EUR	2 062 877.50	1.94
1 500 000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	1 648 035.00	1.56
	SWEDEN/SVEZIA		2 434 466.40	2.30
1 100 000	FASTIGHETS AB BALDER FL.R 17-78 07/03A	EUR	1 119 580.00	1.06
1 280 000	HEIMSTADEN BOST FL.R 19-XX 19/02A	EUR	1 314 886.40	1.24
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		4 646 733.50	4.39
700 000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	772 089.50	0.73
1 000 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	1 040 730.00	0.98
1 500 000	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	1 507 230.00	1.43
300 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	327 252.00	0.31
900 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 14-XX 31/03A	EUR	999 432.00	0.94
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		5 692 068.51	5.37
1 150 000	CENTRICA SUB FL.R 15-75 10/04A	GBP	1 431 656.68	1.35
700 000	FIRSTGROUP FL.R 09-24 18/09A	GBP	939 838.87	0.89
900 000	INVESTEC BANK PLC FL.R 18-28 24/07A	GBP	1 094 088.19	1.03
1 150 000	VIRGIN MONEY UK PLC FL.R 18-28 14/12S	GBP	1 513 831.08	1.43
750 000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	USD	712 653.69	0.67
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		2 067 212.50	1.95
	BONDS/OBBLIGAZIONI		2 067 212.50	1.95
	GERMANY/GERMANIA		517 697.50	0.49
500 000	PCF GMBH 4.75 21-26 22/04S	EUR	517 697.50	0.49
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		1 549 515.00	1.46
1 500 000	PPF TELECOM GR 2.125 19-25 31/01A	EUR	1 549 515.00	1.46
	Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario		1 147 801.72	1.08
	BONDS/OBBLIGAZIONI		1 077 773.82	1.01
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		39 415.78	0.04
17 585	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 240222	USD	15 157.61	0.01
26 378	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 090222	USD	22 740.91	0.03
1 759	WESTERN AUSTRALIAN ZCP 181021	USD	1 517.26	0.00
	BELGIUM/BELGIO		65 239.88	0.06
35 170	ENI FINANCE INTL ZCP 191021	USD	30 344.62	0.03
26 378	ENI FINANCE INTL ZCP 251021	USD	22 757.87	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
14 068	ENI FINANCE INTL ZCP 271021	USD	12 137.39	0.01
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		113 779.88	0.11
61 548	CHESHAM FINANCE ZCP 191021	USD	53 101.82	0.05
70 341	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	USD	60 678.06	0.06
	CHILE/CILE		4 751.00	0.00
5 492	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	4 751.00	0.00
	FINLAND/FINLANDIA		15 173.25	0.01
17 585	MUNICIPALITY FINANCE ZCP 041021	USD	15 173.25	0.01
	FRANCE/FRANCIA		291 122.91	0.26
52 756	ACOSS ZCP 130122	USD	45 504.24	0.05
38 687	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	38 705.72	0.04
17 585	CEB ZCP 121021	USD	15 172.63	0.01
26 378	HALPADES SA D HLM ZCP 101121	EUR	26 392.53	0.02
26 378	LA BANQUE POSTALE ZCP 071021	USD	22 759.58	0.02
26 378	LA BANQUE POSTALE ZCP 261021	USD	22 757.46	0.02
17 585	MANAGED & ENHANCED ZCP 011221	USD	15 169.47	0.01
17 585	MANAGED & ENHANCED ZCP 071021	USD	15 173.25	0.01
17 585	METROPOLE DE LYON ZCP 121021	USD	15 172.68	0.01
35 170	METROPOLE DE LYON ZCP 211021	USD	30 344.83	0.03
17 585	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	17 587.04	0.02
26 378	VALLOIRE HABITAT ZCP 181021	EUR	26 383.48	0.02
	GERMANY/GERMANIA		6 068.63	0.01
7 034	ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 081121	USD	6 068.63	0.01
	GREECE/GRECIA		60 687.16	0.06
70 341	BLACK SEA TRADE ZCP 201021	USD	60 687.16	0.06
	IRELAND/IRLANDA		128 918.03	0.12
26 378	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231121	USD	22 750.53	0.02
52 756	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 291221	USD	45 489.47	0.03
43 963	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	USD	37 932.17	0.04
8 793	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 070122	USD	7 580.09	0.01
8 793	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071021	USD	7 586.25	0.01
8 793	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 180122	USD	7 579.52	0.01
	JAPAN/GIAPPONE		30 346.78	0.03
26 378	CENTRAL NIPPON 0.3500 21-22 20/04A	USD	22 760.09	0.02
8 793	CENTRAL NIPPON EXPRES 0.40 21-22 25/02U	USD	7 586.69	0.01
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		54 883.19	0.05
21 102	CORELUX SA ZCP 091121	GBP	24 545.76	0.02
26 378	CORELUX SA ZCP 231121	USD	22 752.58	0.02
8 793	ICBC LTD LUX ZCP 151121	USD	7 584.85	0.01
	PANAMA/PANAMA		7 667.83	0.01
8 793	CORPORACION ANDINA 3.25 19-22 11/02S	USD	7 667.83	0.01
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		15 138.69	0.01
17 585	IND. AND COM. BK OF ZCP 250322	USD	15 138.69	0.01
	SPAIN/SPAGNA		60 682.63	0.06
17 585	INSTITUTO CREDITO ZCP 030122	USD	15 164.28	0.01
52 756	INSTITUTO CREDITO ZCP 081021	USD	45 518.35	0.05
	SWITZERLAND/SVIZZERA		16 291.18	0.02
17 585	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	16 291.18	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		83 410.10	0.08
43 963	LAND SECURITIES PLC ZCP 131021	USD	37 930.74	0.04
26 378	LAND SECURITIES PLC ZCP 181121	USD	22 752.96	0.02
26 378	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 130122	USD	22 726.40	0.02
	UNITED STATES/STATI UNITI		84 196.90	0.08
9 672	DAIMLER FINANCE NA 3.75 18-21 05/11S	USD	8 373.17	0.01
17 585	HSBC USA INC ZCP 020522	USD	15 147.68	0.01
8 793	HSBC USA INC ZCP 120522	USD	7 573.48	0.01
17 585	VW CREDIT INC ZCP 151021	USD	15 172.44	0.01
8 793	VW CREDIT INC ZCP 191021	USD	7 586.13	0.01
35 170	VW CREDIT INC ZCP 221021	USD	30 344.00	0.03
	FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		70 027.90	0.07
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		37 933.48	0.04
43 963	SINGLE PLATFORM INVEST FL.R 21-22 27/01Q	USD	37 933.48	0.04
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUD		15 173.33	0.01
17 585	INDUST BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	15 173.33	0.01
	UNITED STATES/STATI UNITI		16 921.09	0.02
2 022	DAIMLER FINANCE NA FL.R 18-21 05/11Q	USD	1 746.05	0.00
17 585	NATIXIS FL.R 21-22 07/07M	USD	15 175.04	0.02

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somma</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				185 874.02	0.18
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	30/09/2022	USD	0.100	60 693.56	0.06
BNP Paribas (Suisse) SA	30/09/2022	USD	0.120	9 104.03	0.01
CACEIS Bank Luxembourg S.A.	01/10/2021	USD	0.030	55 382.87	0.05
KBC Bank	30/09/2022	USD	0.120	60 693.56	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							3 142 852.95	2.97
ITV PLC EUR SN MM M	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 500 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	211 412.31	0.20
BCA POP MILANO EUR MM SU	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 400 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	152 662.93	0.14
LOXAM EUR MM SU	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 000 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	87 885.03	0.08
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 400 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	9 505.35	0.01
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 700 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	2 443.22	0.00
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	BARCLAYS BANK PLC LONDON	500 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	718.63	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	BARCLAYS BANK PLC LONDON	700 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(1 490.43)	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 400 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(2 980.80)	0.00
ITRAX XOVER S32 V5 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	11 644 041.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	1 201 677.46	1.14
CDX NA HY S33 V12 MKT	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	6 675 000.00	20/12/2024	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	504 527.91	0.48
NAVIENT INTL CO USD XR SN	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	1 100 000.00	20/12/2024	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	76 381.66	0.07
MARKS SPENCER PL EUR SN MM M	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	2 200 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(457.37)	0.00
FORD MTR CO USD SN XR M	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	1 800 000.00	20/12/2024	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(21 672.27)	(0.02)
CENTURYTEL INC USD SN XR M	CREDIT SUISSE SECS NY ICE	1 600 000.00	20/12/2024	USD	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(34 682.02)	(0.03)
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 394.78	0.00
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	718.63	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	(1 064.56)	0.00
FAURECIA EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	2 600 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	305 448.04	0.29
INTRUM AB EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	1 400 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	139 592.52	0.13
K + S AG EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	1 200 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	132 513.96	0.13
OI EUROPEAN GROUP BV EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	1 100 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	123 085.82	0.12
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. EUR MM	JP MORGAN SECURITIES LD	1 100 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	121 283.26	0.11
INTRUM AB EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	5%/Quarterly	59 825.37	0.06
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	500 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	3 394.78	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Comparto riceve/(paga) a tasso fisso	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descrizione	Controparte	Figurativo	Scadenza	Valuta	Acquisto/ vendita di protezione		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	1 000 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vendita	1%/Quarterly	1 437.25	0.00
FORD MTR CO USD SN XR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	700 000.00	20/12/2024	USD	Sell/Vendita	5%/Quarterly	67 291.49	0.06

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Valuta	Quantità acquistate	Controparte	Scadenza	Valuta	Quantità vendute	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	% dell'attivo netto
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						240 335.92	0.23
EUR	11 100 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	CHF	11 994 697.74	5 015.14	0.00
GBP	4 900 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	USD	6 605 399.43	1 192.85	0.00
USD	6 746 329.31	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	4 900 000.00	120 408.40	0.11
EUR	23 250 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	USD	26 943 750.75	2 054.84	0.00
CHF	5 442 996.93	Barclays Bank PLC	05/10/2021	USD	5 950 000.00	(99 133.70)	(0.09)
USD	27 467 247.75	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	EUR	23 250 000.00	449 635.50	0.43
GBP	5 875 000.00	Barclays Bank PLC	05/10/2021	EUR	6 834 217.24	621.66	0.00
GBP	2 350 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	CHF	2 953 856.24	1 645.76	0.00
USD	5 950 000.00	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	CHF	5 547 883.53	2 112.57	0.00
USD	14 900 000.00	Barclays Bank PLC	05/10/2021	EUR	12 857 009.60	(804.56)	0.00
CHF	11 995 140.63	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	EUR	11 100 000.00	(4 605.51)	0.00
CHF	2 959 974.70	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	2 350 000.00	4 013.83	0.00
EUR	6 846 891.62	Citigroup Global Market Ltd	05/10/2021	GBP	5 875 000.00	12 052.97	0.01
EUR	12 610 775.93	Barclays Bank PLC	05/10/2021	USD	14 900 000.00	(245 434.04)	(0.23)
USD	20 805.75	UBS	08/10/2021	EUR	17 585.20	365.59	0.00
USD	31 717.14	Nomura	18/10/2021	EUR	26 377.80	979.76	0.00
USD	45 972.16	Nomura	03/11/2021	EUR	38 687.44	976.07	0.00
EUR	12 612 580.76	Barclays Bank PLC	04/11/2021	USD	14 625 000.00	767.23	0.00
EUR	6 772 503.75	Barclays Bank PLC	04/11/2021	GBP	5 825 000.00	(626.38)	0.00
CHF	2 920 427.85	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	GBP	2 325 000.00	(1 643.14)	0.00
USD	6 673 071.24	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	GBP	4 950 000.00	(1 209.54)	0.00
CHF	11 938 713.93	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	EUR	11 050 000.00	(5 054.13)	0.00
USD	27 393 747.41	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	EUR	23 625 000.00	(2 104.53)	0.00
CHF	5 404 083.30	Citigroup Global Market Ltd	04/11/2021	USD	5 800 000.00	(2 092.14)	0.00
USD	29 167.37	UBS	09/11/2021	GBP	21 102.24	615.74	0.00
USD	31 047.41	UBS	10/11/2021	EUR	26 377.80	392.10	0.00
USD	19 142.87	UBS	16/03/2022	CHF	17 585.20	193.58	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – Asia Income 2024

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 324 171 770.14)	(2)	314 293 679.17
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		1 320 000.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		4 384 791.82
		319 998 470.99
LIABILITIES/PASSIVO		
Bank overdrafts/ <i>Debiti bancari</i>		629 772.43
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		9 840.59
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	100 009.62
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	69 237.46
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	1 371 582.65
		2 180 442.75
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		317 818 028.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		167 598 230.45
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	12 783 875.98
Bank interest/Interessi bancari		344.41
		12 784 220.39
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	757 348.05
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	146 930.84
Auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari		705.89
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		2 052.87
Bank interest on time deposits/Altre spese		120.00
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	523 470.83
		1 430 628.48
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		11 353 591.91
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(645 421.03)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(1 252 081.27)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(9 348.09)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		9 446 741.52
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(7 319 297.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1 202 304.08)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		925 140.38
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(6 805 385.23)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	156 100 042.64
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		317 818 028.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	669 546.9510	903 759.4000	(292 676.4290)	1 280 629.9220
P - USD - Distribution	2 300 973.7870	2 429 584.9570	(252 111.3000)	4 478 447.4440
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 500.0000	0.0000	1 500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	244 420.4190	111 500.0000	0.0000	355 920.4190
P - EUR - Hedged - Distribution	118 672.6640	54 577.1430	0.0000	173 249.8070
N - USD - Capitalisation	2 080 371.6060	756 539.6060	0.0000	2 836 911.2120
N - USD - Distribution	3 013 157.6160	3 541 749.9560	0.0000	6 554 907.5720
N - CHF - Hedged - Capitalisation	173 500.0000	0.0000	0.0000	173 500.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	99 787.0000	161 500.0000	0.0000	261 287.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	80 700.0000	746 895.8710	0.0000	827 595.8710
N - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	284 274.5080	0.0000	284 274.5080
N - GBP - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	15 640.0000	0.0000	25 640.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	64 078.8900	9 508.4150	(80.0000)	73 507.3050
I - USD - Distribution	520 646.5190	191 405.6570	(99 123.6940)	612 928.4820
I - CHF - Hedged - Capitalisation	96 000.0000	164 600.0000	(83 000.0000)	177 600.0000
I - CHF - Hedged - Distribution	238 668.0000	0.0000	0.0000	238 668.0000
M - USD - Capitalisation	1 348 198.1810	1 226 023.8230	(233 582.2510)	2 340 639.7530
M - USD - Distribution	3 509 610.4600	2 903 503.6220	(645 319.8520)	5 767 794.2300
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	104 884.4920	0.0000	104 884.4920
M - CHF - Hedged - Capitalisation	577 717.6990	316 706.0000	(32 796.0000)	861 627.6990
M - CHF - Hedged - Distribution	34 994.9610	578 065.3670	(15 000.0000)	598 060.3280
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	10 546.0000	0.0000	10 546.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	287 941.4470	1 010 908.1830	(517 433.0000)	781 416.6300
M - EUR - Hedged - Distribution	112 583.2040	510 064.9370	(11 000.0000)	611 648.1410
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	612 451.9530	0.0000	612 451.9530
M - GBP - Hedged - Distribution	225 636.7170	2 514.8120	0.0000	228 151.5290

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	13 458 432.04	6 848 494.04	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5092	10.2285	0.0000
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	43 892 157.14	22 949 450.26	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.8008	9.9738	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	15 354.76	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2365	0.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 646 143.91	2 459 077.61	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2443	10.0609	0.0000
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 656 330.34	1 164 921.95	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5604	9.8163	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	30 020 853.52	21 345 733.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5822	10.2605	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	64 366 699.72	30 084 068.52	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.8196	9.9842	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 781 789.02	1 746 838.45	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2697	10.0682	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 488 572.79	978 217.13	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5243	9.8031	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 535 314.52	814 288.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.3134	10.0903	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 903 953.07	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2153	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	267 408.47	101 384.29	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4293	10.1384	0.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	762 749 956.00	647 320 086.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10 377	10 102	0
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	6 011 125.07	5 200 068.76	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.8072	9.9877	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 823 942.60	966 189.21	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2699	10.0645	0.0000
I - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 271 909.85	2 337 555.05	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5191	9.7942	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 719 821.08	13 820 860.52	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5611	10.2514	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	56 580 500.96	35 044 453.65	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.8097	9.9853	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 108 457.42	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5684	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 830 938.30	5 811 351.71	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2491	10.0592	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	5 696 148.58	342 745.45	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5244	9.7941	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	108 087.22	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2491	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	8 043 982.09	2 903 178.59	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2941	10.0825	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	5 852 324.34	1 105 264.86	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.5681	9.8173	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	6 304 666.32	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2941	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	2 205 914.63	2 223 369.48	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.6686	9.8538	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			314 293 679.17	98.89
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa regolamentata e/o negoziati su un altro mercato regolamentato			309 857 136.42	97.49
BONDS/OBBLIGAZIONI			217 403 871.21	68.40
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		2 747 888.00	0.86
2 600 000	PERENTI FINANCE PTY 6.5 20-25 07/10S	USD	2 747 888.00	0.86
	BERMUDA/BERMUDE		1 328 587.00	0.42
1 300 000	CHINA OIL AND GAS 4.70 21-26 30/06S	USD	1 328 587.00	0.42
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		32 125 984.00	10.11
2 500 000	CENTRAL PLAZA DEVELOP 3.85 20-25 14/07S	USD	2 371 475.00	0.75
500 000	CHAMPION PATH HOLDINGS 4.50 21-26 27/01S	USD	510 090.00	0.16
1 000 000	CHINA CINDA 2020 2.50 20-25 18/03S	USD	1 004 510.00	0.32
2 750 000	ENN CLEAN ENERGY INT 3.375 21-26 12/05S	USD	2 775 850.00	0.87
2 000 000	FORTUNE STAR BVI 6.85 20-24 02/07S	USD	2 083 810.00	0.66
500 000	FRANSHION BRILLIANT 4.00 19-24 21/06S	USD	517 235.00	0.16
750 000	GREENLAND GLB INVEST 5.75 19-22 26/09S	USD	593 940.00	0.19
2 000 000	GREENLAND GLB INVEST 5.875 14-24 03/07S	USD	1 270 310.00	0.40
600 000	GREENLAND GLB INVEST 6.25 20-22 16/12S	USD	536 616.00	0.17
800 000	GREENLAND GLB INVEST 7.25 20-25 22/01S	USD	488 396.00	0.15
1 500 000	LS FINANCE 2017 LTD 4.875 19-24 15/07S	USD	1 474 455.00	0.46
5 700 000	NEW METRO GLOBAL 4.80 20-24 15/12S	USD	5 399 097.00	1.69
2 100 000	NEW METRO GLOBAL 4.625 21-25 15/07S	USD	1 944 642.00	0.61
1 500 000	NWD FINANCE (BVI) LTD 6.25 19-99 07/03S	USD	1 542 637.50	0.49
500 000	RKPF OVERSEAS 2019 A 5.90 20-25 05/03S	USD	486 620.00	0.15
2 000 000	RKPF OVERSEAS 2019 A 6.70 19-24 30/09S	USD	2 008 080.00	0.63
1 400 000	RKPF OVERSEAS 2020 A 5.125 21-26 26/07S	USD	1 289 120.00	0.41
300 000	SINO OCEAN 6.00 14-24 30/07S	USD	320 485.50	0.10
2 250 000	SINO-OCEAN LAND IV 3.25 21-26 05/05S	USD	2 154 555.00	0.68
1 500 000	WANDA PROPERTIES 6.875 20-23 23/07S	USD	1 454 572.50	0.46
750 000	WANDA PROPERTIES 6.95 19-22 05/12S	USD	736 537.50	0.23
1 200 000	WANDA PROPERTIES 7.25 14-24 29/01S	USD	1 162 950.00	0.37
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		66 580 577.85	20.96
1 000 000	AGILE GROUP HLDGS LTD 5.75 20-25 02/01S	USD	945 280.00	0.30
1 000 000	BANCO BTG PACTUAL SA 4.5 19-25 10/01S	USD	1 027 705.00	0.32
500 000	CFLD (CAYMAN) INVEST 8.6 19-24 08/04S	USD	211 855.00	0.07
2 700 000	CFLD (CAYMAN) INVEST 8.05 20-25 13/01S	USD	1 134 702.00	0.36
3 400 000	CHINA AOYUAN GROUP 6.35 20-24 08/02S	USD	2 897 140.00	0.91
640 000	CHINA HONGQIAO GROUP 6.25 21-24 08/06S	USD	651 916.80	0.21
900 000	CHINA HONGQIAO GROUP 7.375 19-23 02/05S	USD	924 592.50	0.29
2 000 000	CHINA SCE GROUP 5.95 21-24 29/03S	USD	1 857 220.00	0.58
1 300 000	CHINA SCE GROUP 7.00 20-25 02/05S	USD	1 232 094.50	0.39
2 500 000	CIFI HOLDINGS GROUP 5.95 20-25 20/10S	USD	2 505 500.00	0.79
1 000 000	CIFI HOLDINGS GROUP 6.45 19-24 23/04S	USD	1 003 930.00	0.32
2 350 000	DAR AL-ARKAN SUKUK 6.75 19-25 15/02S	USD	2 484 819.50	0.78
1 000 000	ESIC SUKUK LTD 3.939 19-24 30/07S	USD	1 038 490.00	0.33
800 000	KAISA GROUP HLDG 10.50 20-25 15/01	USD	616 628.00	0.19
500 000	KAISA GROUP HLDG 10.875 19-23 23/07S	USD	414 445.00	0.13
500 000	KAISA GROUP HLDG 11.25 20-25 16/04	USD	388 835.00	0.12
500 000	KAISA GROUP HLDG 11.95 19-23 12/11S	USD	413 072.50	0.13
2 700 000	KAISA GROUP HLDG 9.375 17-24 30/06S	USD	2 092 500.00	0.66
1 500 000	KAISA GROUP HLDG 9.75 20-23 28/09S	USD	1 186 725.00	0.37
1 500 000	LAMAR FUNDING REGS 3.958 15-25 07/05S	USD	1 506 952.50	0.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	Investimento	Unità di conto	Valore di mercato	% dell'attivo netto
			USD	
3 700 000	LOGAN GROUP CO LTD 5.75 20-25 14/01S	USD	3 693 377.00	1.16
1 500 000	MELCO RESORTS FIN 5.25 19-26 26/04S	USD	1 514 767.50	0.48
3 100 000	NAGACORP LTD 7.95 20-24 06/07S	USD	3 117 422.00	0.98
250 000	POWERLONG RE HLDG 4.90 21-26 13/05S	USD	235 406.25	0.07
4 300 000	POWERLONG RE HLDG 6.25 20-24 10/08S	USD	4 176 461.00	1.30
1 650 000	QIIB TIER 1 SUKUK 4.875 19-XX 31/12S	USD	1 710 555.00	0.54
500 000	RONSHINE CHINA HLDG 8.75 19-22 25/10S	USD	395 200.00	0.12
700 000	RONSHINE CHINA HLDG 6.75 20-24 05/08S	USD	483 171.50	0.15
1 000 000	RONSHINE CHINA HLDG 7.35 20-23 15/12S	USD	755 155.00	0.24
500 000	RONSHINE CHINA HLDG 8.10 19-23 09/06S	USD	345 345.00	0.11
1 500 000	SEAZEN GROUP LTD 6.00 20-24 12/08S	USD	1 455 592.50	0.46
1 600 000	SHIMAO GROUP HLDG 5.20 18-25 30/01S	USD	1 579 048.00	0.50
500 000	SHIMAO GROUP HLDG 5.6 19-26 15/07S	USD	497 167.50	0.16
1 700 000	SHIMAO GROUP HLDGS 5.20 21-27 16/01S	USD	1 652 255.50	0.52
500 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 5.95 21-24 26/01S	USD	404 685.00	0.13
1 500 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5 21-26 26/01S	USD	1 214 137.50	0.38
4 650 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.50 20-25 10/01S	USD	3 767 313.75	1.18
2 450 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.65 20-24 03/08S	USD	1 986 472.25	0.63
200 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.25 19-22 14/06S	USD	184 069.00	0.06
1 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.5 19-24 01/02S	USD	826 595.00	0.26
1 500 000	TIMES CHINA HLDG 5.55 21-24 04/06S	USD	1 396 567.50	0.44
200 000	TIMES CHINA HLDG 6.2 20-26 22/03S	USD	181 758.00	0.06
1 250 000	TIMES CHINA HLDG 6.75 20-25 08/07S	USD	1 153 150.00	0.36
1 500 000	WYNN MACAU LTD 5.5 20-26 15/01S	USD	1 457 017.50	0.46
1 000 000	YUZHOU GROUP HLDG 6.00 16-23 25/10S	USD	781 745.00	0.25
500 000	YUZHOU GROUP HLDG 8.30 19-25 27/05S	USD	370 565.00	0.12
1 670 000	YUZHOU GROUP HLDG 8.375 19-24 30/10S	USD	1 293 899.30	0.41
1 000 000	YUZHOU GROUP HLDG 8.50 19-23 04/02S	USD	855 710.00	0.27
2 200 000	ZHENRO PROP GRP LTD 6.70 21-26 04/02S	USD	1 843 721.00	0.58
1 000 000	ZHENRO PROP GRP LTD 7.10 21-24 10/06S	USD	882 075.00	0.28
1 000 000	ZHENRO PROP GRP LTD 7.35 20-25 05/02S	USD	876 155.00	0.28
500 000	ZHENRO PROP GRP LTD 7.875 20-24 14/04S	USD	453 767.50	0.14
500 000	ZHONGSHENG GROUP 3.00 21-26 13/01S	USD	505 847.50	0.16
	EGYPT/EGITTO		1 569 645.00	0.49
1 000 000	EGYPT 5.75 20-24 29/05S	USD	1 042 165.00	0.32
500 000	EGYPT 6.2004 19-24 03/01S	USD	527 480.00	0.17
	HONG KONG/HONG-KONG		14 483 237.00	4.56
300 000	COUNTRY GARDEN 5.40 20-25 27/05S	USD	306 466.50	0.10
1 300 000	COUNTRY GARDEN 7.25 19-26 08/04S	USD	1 373 775.00	0.43
4 000 000	COUNTRY GARDEN 3.125 20-25 22/10S	USD	3 800 800.00	1.19
1 000 000	COUNTRY GARDEN 4.2 20-26 06/02S	USD	982 500.00	0.31
600 000	GLP CHINA HOLDINGS 4.974 19-24 26/02S	USD	639 783.00	0.20
1 000 000	GLP CHINA HOLDINGS 2.95 21-26 29/03S	USD	1 005 575.00	0.32
2 000 000	WESTWOOD GROUP HOLDI 2.8 21-26 20/01S	USD	2 005 120.00	0.63
2 700 000	YANLORD LAND (HK) CO 5.125 21-26 20/05S	USD	2 660 607.00	0.84
1 700 000	YANLORD LAND (HK) CO 6.8 19-24 27/08S	USD	1 708 610.50	0.54
	INDIA/INDIA		31 078 730.25	9.78
1 750 000	ADANI GREEN ENERGY 6.25 19-24 10/12S	USD	1 901 795.00	0.60
9 100 000	ADANI GREEN ENERGY LT 4.375 21-24 08/09S	USD	9 134 534.50	2.86
1 200 000	GMR HYDERABAD INTL 5.375 19-24 10/04S	USD	1 229 286.00	0.39
1 800 000	GMR HYDERABAD INTL 4.75 21-26 02/02S	USD	1 799 451.00	0.57
5 000 000	HPCL MITTAL ENERGY 5.45 19-26 22/10S	USD	5 215 100.00	1.64
1 500 000	JSW STEEL LTD 5.375 19-25 04/04S	USD	1 583 970.00	0.50
900 000	POWER FINANCE 3.25 19-24 16/09S	USD	937 629.00	0.30
1 300 000	REC LTD 3.50 19-24 12/12S	USD	1 365 481.00	0.43
2 250 000	RENEW CLEAN 6.67 19-24 12/03S	USD	2 347 751.25	0.74

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
2 500 000	SHRIRAM TRANSPORT FIN 4.4 21-24 13/01S	USD	2 503 012.50	0.79
1 000 000	SHRIRAM TRANSPORT FIN 5.10 20-23 16/07S	USD	1 019 920.00	0.32
2 000 000	10 RENEW POWER SUBSI 4.5 21-28 14/04S	USD	2 040 800.00	0.64
	INDONESIA/INDONESIA		7 545 953.86	2.37
1 917 000	CHANDRA ASRI PETROCHEM 4.95 17-24 08/11S	USD	1 962 202.86	0.62
1 300 000	PT JAPFA COMFEED IND 5.375 21-26 23/03S	USD	1 380 171.00	0.43
4 000 000	TOWER BERSAMA 4.25 20-25 21/01S	USD	4 203 580.00	1.32
	IRELAND/IRLANDA		1 623 922.50	0.51
1 500 000	SOVCOM CAPITAL 8.00 19-30 07/04S	USD	1 623 922.50	0.51
	JERSEY/JERSEY		1 661 393.00	0.52
1 700 000	WEST CHINA CEMENT LT 4.95 21-26 08/07S	USD	1 661 393.00	0.52
	LUXEMBOURG/LUSSEMBURGO		5 290 058.00	1.66
2 000 000	PUMA INTL FINANCING 5.125 17-24 06/10S	USD	2 011 570.00	0.63
1 000 000	TRAFIGURA FUNDING SA 5.25 18-23 19/03A	USD	1 031 425.00	0.32
2 100 000	TRAFIGURA FUNDING SA 5.875 20-25 23/09A	USD	2 247 063.00	0.71
	MAURITIUS/ISOLA MAURIZIO		5 743 600.00	1.81
4 000 000	AZURE POWER ENERGY 5.65 19-24 24/12S	USD	4 224 820.00	1.33
1 500 000	INDIA CLEANTECH ENER 4.7 21-26 10/08S	USD	1 518 780.00	0.48
	MEXICO/MESSICO		1 060 875.00	0.33
1 000 000	BANCO MERCANTIL NORTE 6.75 19-XX 27/03Q	USD	1 060 875.00	0.33
	MONGOLIA/MONGOLIA		742 413.75	0.23
750 000	MONGOLIAN MORTGAGE C 8.85 21-24 08/02S	USD	742 413.75	0.23
	NIGERIA/NIGERIA		831 285.00	0.26
750 000	NIGERIA 7.625 18-25 21/11S	USD	831 285.00	0.26
	OMAN/OMAN		416 154.00	0.13
400 000	SULTANATE OF OMAN 4.875 19-25 01/02S	USD	416 154.00	0.13
	PAKISTAN/PAKISTAN		535 362.50	0.17
500 000	PAKISTAN 8.255 14-24 15/04S	USD	535 362.50	0.17
	SINGAPORE/SINGAPORE		20 916 744.50	6.58
2 500 000	ABJA INVESTMENT CO 5.95 14-24 31/07S	USD	2 708 975.00	0.85
1 000 000	APL REALTY HLDG 5.95 17-24 02/06S	USD	631 105.00	0.20
2 200 000	GLOBAL PRIME CAPITAL 5.95 20-25 23/01S	USD	2 276 010.00	0.72
3 400 000	GLP PTE LTD 3.875 15-25 04/06	USD	3 563 676.00	1.12
2 800 000	LMIRT CAPITAL PTE LTD 7.25 19-24 19/06S	USD	2 920 526.00	0.92
1 000 000	MEDCO PLATINUM ROAD 6.75 18-25 30/01S	USD	1 038 335.00	0.33
1 000 000	TBLA INTL 7.00 18-23 23/01S	USD	988 705.00	0.31
6 500 000	TML HOLDINGS PTE LTD 5.5000 20-24 03/06S	USD	6 789 412.50	2.13
	SRI LANKA/SRI LANKA		514 392.00	0.16
800 000	SRI LANKA 6.85 18-24 14/03S	USD	514 392.00	0.16
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		1 388 133.75	0.44
500 000	IHS NETHERLANDS HOLD 7.1250 19-25 18/03S	USD	516 245.25	0.16
900 000	JABABEKA INTL REGS 6.50 16-23 05/10S	USD	871 888.50	0.28
	TURKEY/TURCHIA		9 541 260.75	3.00
500 000	KOC HLDG 6.5 19-25 11/03S	USD	535 662.50	0.17
350 000	QNB FINANSBANK 6.8750 19-24 07/09S	USD	378 869.75	0.12
500 000	TURK TELEKOM 4.875 14-24 19/06S	USD	517 132.50	0.16
2 500 000	TURKEY 5.6 19-24 14/11S	USD	2 535 812.50	0.81
500 000	TURKEY 6.35 19-24 10/08S	USD	518 150.00	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
500 000	TURKIYE IS BANKASI 6.125 17-24 25/04S	USD	515 860.00	0.16
1 700 000	TURKIYE SINAI KALK 6.00 20-25 23/01S	USD	1 723 069.00	0.54
1 200 000	TURKIYE VAKIFLAR 5.25 20-25 05/02S	USD	1 186 362.00	0.37
1 500 000	YAPI VE KREDIT BANKASI 8.25 19-24 15/10S	USD	1 630 342.50	0.51
	UKRAINE/UCRAINA		542 960.00	0.17
500 000	UKRAINE 7.75 15-23 01/09S	USD	542 960.00	0.17
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATI RABI UNITI		1 597 995.00	0.50
1 500 000	EMIRATES NBD BANK 6.125 19-99 31/12S	USD	1 597 995.00	0.50
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		2 657 045.00	0.84
2 000 000	VEDANTA RES FIN II 13.875 20-24 21/01	USD	2 157 020.00	0.68
500 000	VEDANTA RES FIN II 8.95 21-25 11/03S	USD	500 025.00	0.16
	UNITED STATES/STATI UNITI		4 879 673.50	1.54
2 200 000	GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	2 192 311.00	0.69
2 500 000	PERIAMA HOLDINGS LLC 5.95 20-26 19/04S	USD	2 687 362.50	0.85
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGAZIONI CONVERTIBILE		4 791 073.75	1.51
	HONG KONG/HONG-KONG		4 791 073.75	1.51
4 570 000	KASIKORNBK PUB HK CV FL.R 20-XX 14/04S	USD	4 791 073.75	1.51
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE		87 662 191.46	27.58
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		6 351 426.25	2.00
3 000 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 14-44 02/12S	USD	3 412 350.00	1.08
2 750 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	2 939 076.25	0.92
	BRAZIL/BRASILE		1 360 456.50	0.43
1 300 000	DIANJIAN HAIYU LTD FL.R 19-XX 20/12S	USD	1 360 456.50	0.43
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISOLE VERGINI BRITANNICHE		16 136 917.50	5.08
500 000	BLUESTAR FINANCE HOLDI FL.R 21-49 31/12S	USD	506 962.50	0.16
4 500 000	CHINALCO CAP HLDG LTD FL.R 19-99 31/12S	USD	4 711 590.00	1.48
3 000 000	COASTAL EMERALD LTD FL.R 19-XX 01/02S	USD	3 065 475.00	0.96
7 600 000	SEPCO VIRGIN LTD FL.R 19-XX 25/04S	USD	7 852 890.00	2.48
	CAYMAN ISLANDS/ISOLE CAYMAN		21 380 524.50	6.72
1 000 000	AGILE GROUP HLDGS LTD FL.R 19-XX 31/01S	USD	910 375.00	0.29
1 500 000	AGILE GROUP HLDGS LTD FL.R 19-XX 25/05S	USD	1 355 205.00	0.43
6 700 000	CHINA RESOURCES LAND FL.R 19-XX 09/06S	USD	6 976 710.00	2.19
3 700 000	CHINA STATE CONSTR FL.R 19-XX 03/06S	USD	3 842 949.50	1.20
1 000 000	CHINA STATE CONSTRUCTI FL.R 21-49 31/12S	USD	1 016 690.00	0.32
1 000 000	DP WORLD SALAAM FL.R 20-XX 01/01S	USD	1 099 210.00	0.35
3 000 000	GEEELY AUTOMOBILE FL.R 19-XX 09/06S	USD	3 113 445.00	0.98
3 000 000	LEE & MAN PAPER MANUF FL.R 19-99 31/12S	USD	3 065 940.00	0.96
	CHINA/CINA		2 030 630.00	0.64
2 000 000	CDB FINANCIAL L FL.R 20-30 28/09S	USD	2 030 630.00	0.64
	HONG KONG/HONG-KONG		12 411 015.00	3.91
2 000 000	BANK OF EAST ASIA LTD FL.R 19-XX 19/03S	USD	2 077 080.00	0.65
1 000 000	BLOSSOM JOY LIMITED FL.R 20-49 31/21S	USD	1 029 810.00	0.32
3 500 000	CNAC HK FINBRIDGE FL.R 20-XX 22/03S	USD	3 565 782.50	1.12
5 500 000	NANYANG COMMERCIAL FL.R 19-29 20/11S	USD	5 738 342.50	1.82
	INDONESIA/INDONESIA		939 070.21	0.30
862 000	PT ALAM SUTERA REALTY FL.R 20-25 02/11S	USD	689 393.12	0.22
287 000	PT ALAM SUTERA REALTY FL.R 20-24 05/02S	USD	249 677.09	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	JAPAN/GIAPPONE		1 100 561.00	0.35
1 100 000	SOFTBANK GROUP FL.R 17-XX 19/01S	USD	1 100 561.00	0.35
	MAURITIUS/ISOLA MAURIZIO		4 273 100.00	1.34
4 000 000	NETWORK I2I LTD FL.R 19-XX 15/04S	USD	4 273 100.00	1.34
	MEXICO/MESSICO		1 532 302.50	0.48
1 500 000	CEMEX SAB DE CV FL.R 21-99 31/12S	USD	1 532 302.50	0.48
	SAUDI ARABIA/ARABIA SAUDITA		4 012 690.50	1.26
3 900 000	RIYAD BANK FL.R 20-30 25/02S	USD	4 012 690.50	1.26
	SINGAPORE/SINGAPORE		7 610 850.00	2.39
2 500 000	AXIS BANK LTD FL.R 21-XX 08/03S	USD	2 480 087.50	0.78
4 700 000	GLP PTE LTD FL.R 21-99 31/12S	USD	4 627 032.50	1.45
500 000	JOLLIBEE WORLDWIDE FL.R 20-XX 23/01S	USD	503 730.00	0.16
	SOUTH AFRICA/SUDAFRICA		1 053 612.50	0.33
500 000	ABSA GROUP LIMITED FL.R 21-XX 27/05S	USD	520 777.50	0.16
500 000	STANDARD BANK GROUP FL.R 19-29 31/05S	USD	532 835.00	0.17
	THE NETHERLANDS/PAESI BASSI		3 140 595.00	0.99
3 000 000	ROYAL CAPITAL BV FL.R 16-XX 05/05S	USD	3 140 595.00	0.99
	UNITED KINGDOM/REGNO UNITO		4 328 440.00	1.36
4 000 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 14-XX 17/09S	USD	4 328 440.00	1.36
	Other transferable securities/Altri valori mobiliari		4 436 542.75	1.40
	BONDS/OBLIGAZIONI		4 436 542.75	1.40
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/SOLE VERGINI BRITANNICHE		1 980 360.00	0.62
2 000 000	WANDA PROPERTIES 7.25 21-22 29/04S	USD	1 980 360.00	0.62
	SINGAPORE/SINGAPORE		1 867 750.75	0.59
1 850 000	TML HOLDINGS PTE LTD 4.35 21-26 09/06S	USD	1 867 750.75	0.59
	TURKEY/TURCHIA		588 432.00	0.19
600 000	EXPORT CRED BK TURKEY 5.75 21-26 30/06S	USD	588 432.00	0.19

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
						USD	
						(1 371 582.65)	(0.43)
EUR	37 532 523.16	Caceis Bank	15/10/2021	USD	44 355 147.70	(847 465.61)	(0.26)
GBP	2 525 391.80	Caceis Bank	15/10/2021	USD	3 497 960.59	(92 880.66)	(0.03)
USD	574 069.47	Caceis Bank	15/10/2021	EUR	489 575.74	6 552.10	0.00
JPY	775 357 256.00	Caceis Bank	15/10/2021	USD	7 055 392.12	(105 660.03)	(0.03)
USD	538 533.82	Caceis Bank	15/10/2021	CHF	497 393.44	5 168.69	0.00
USD	98 246.03	Caceis Bank	15/10/2021	JPY	10 727 967.00	2 088.27	0.00
CHF	23 564 280.14	Caceis Bank	15/10/2021	USD	25 608 309.83	(339 920.15)	(0.11)
USD	71 492.20	Caceis Bank	15/10/2021	GBP	52 625.89	534.74	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds – CAT Bonds

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 18 January 2021 · Chiuso il 18 gennaio 2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 18/01/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2020 al 18/01/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		84 516 062.31
INCOME/RICAVI		
Dividends, net/Dividendi, netti	(2)	486.33
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	1 170 626.79
Bank interest/Interessi bancari		56.40
		1 171 169.52
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	219 370.22
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	1 682.16
Auditing and professional fees/Legali, compensi di revisione ed onorari		10 000.00
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		26.62
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	51 814.94
		282 893.94
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		
		888 275.58
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(5 676 960.25)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(738 543.63)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	2 614 082.50
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		
		(2 913 145.80)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	6 117 462.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	372 527.59
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		
		3 576 844.73
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(1 035 678.08)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(87 057 228.96)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		
		0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 18/01/2021 /
Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2020 al 18/01/2021**

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 18/01/2021/ Numero di azioni 18/01/2021
P - EUR - Hedged - Capitalisation	73 458.6480	0.0000	(73 458.6480)	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	17 499.9970	0.0000	(17 499.9970)	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 069 949.6700	63 747.8850	(1 133 697.5550)	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	251 200.0000	364 627.0000	(615 827.0000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 375 763.2170	62 221.9680	(1 437 985.1850)	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	20 000.0000	0.0000	(20 000.0000)	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 218 854.9800	0.0000	(1 218 854.9800)	0.0000
I - EUR - Hedged - Distribution	632 397.1090	0.0000	(632 397.1090)	0.0000
I X1 - GBP - Hedged - Distribution	1 706 398.2739	11 408.2321	(1 717 806.5060)	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	217 571.6350	0.0000	(217 571.6350)	0.0000
M - USD - Capitalisation	225 697.0000	0.0000	(225 697.0000)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	887 026.9550	20 500.0000	(907 526.9550)	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	203 088.8300	0.0000	(203 088.8300)	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	9 500.0000	0.0000	(9 500.0000)	0.0000

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	18/01/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	227 235.70
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.3723
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	722 154.33	1 083 236.39
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9316	9.8308	9.5462
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	168 112.41	398 147.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.6908	9.6064	9.3751
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	11 946 820.51	23 991 649.01
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3369	11.1658	10.5816

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	18/01/2021	30/09/2020	30/09/2019
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 492 271.89	2 362 617.06
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0321	9.9215	9.6030
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	13 900 584.23	11 950 928.33
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2263	10.1039	9.7498
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	210 477.01	200 877.18
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6679	10.5239	10.0439
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	12 108 391.32	9 631 900.76
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0462	9.9342	9.6114
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	5 818 021.68	7 696 124.07
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.9104	9.1999	9.3724
I X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	11 659 903.01	21 276 534.12
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	6.6094	6.8330	6.8837
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 306 411.80	2 202 566.35
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.7617	10.6007	10.1234
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 494 880.70	3 178 341.72
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2164	11.0541	10.4989
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	8 712 700.06	8 001 075.64
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9255	9.8224	9.5280

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	18/01/2021	30/09/2020	30/09/2019
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	2 031 466.17	2 867 146.63
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.1175	10.0028	9.6736
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	84 175.66	85 762.20
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	8.6004	8.8606	9.0276

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Short-Term Money Market (EUR)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : EUR 368 208 516.90)	(2)	368 220 033.53
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		66 171 740.18
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		10 000 000.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		693 480.74
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		45 725.99
		445 130 980.44
LIABILITIES/PASSIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		1 039 299.19
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	29 102.95
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	57 540.32
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	242 829.57
		1 368 772.03
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		443 762 208.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		542 834 735.28
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	1 008 104.08
Bank interest/Interessi bancari		454.17
		1 008 558.25
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	307 150.40
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	57 733.08
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		398 232.97
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	346 610.71
		1 109 727.16
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(101 168.91)
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(2 536 579.88)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(245 682.81)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	187 641.01
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(2 695 790.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	583 284.61
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(613 755.12)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(2 726 261.10)
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(76 220.33)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(96 270 045.44)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		443 762 208.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	785 441.6900	270 872.7270	(391 639.5250)	664 674.8920
P - EUR - Distribution	27 698.7540	9 990.0000	(8 151.0000)	29 537.7540
R - EUR - Capitalisation	3 895.0280	2 011.4570	(2 008.8880)	3 897.5970
N - EUR - Capitalisation	2 169 352.8320	1 067 820.4420	(1 732 855.5550)	1 504 317.7190
N - EUR - Distribution	169 331.2980	39 656.4100	(87 993.8710)	120 993.8370
I - EUR - Capitalisation	394 878.7220	702 939.9880	(397 654.7750)	700 163.9350
I - EUR - Distribution	39 870.1680	0.0000	(13 910.0000)	25 960.1680
S - EUR - Capitalisation	194 609.9190	111 096.5610	(117 739.0000)	187 967.4800
M - EUR - Capitalisation	414 672.3880	215 362.6250	(297 451.5340)	332 583.4790
M - EUR - Distribution	40 558.6780	36 048.8950	(42 218.6780)	34 388.8950
M X1 - EUR - Capitalisation	334 360.8830	363 204.4360	(494 441.9500)	203 123.3690
M X1 - EUR - Distribution	372 711.2650	225 565.4340	(344 508.0000)	253 768.6990

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	72 496 605.39	86 248 012.14	75 454 879.88
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	109.0708	109.8083	110.3219
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	2 819 075.22	2 661 435.80	3 816 526.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	95.4397	96.0850	96.5344
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	410 343.54	413 795.86	991 145.99
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	105.2812	106.2369	106.9795
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	166 865 872.48	241 971 213.07	241 945 326.27
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	110.9246	111.5407	111.9281
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniaale Netto	13 346 341.50	18 804 026.04	13 755 236.38
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	110.3060	111.0487	111.4343

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	77 665 554.58	44 045 136.75	19 163 670.85
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	110.9248	111.5409	111.9282
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	2 876 266.50	4 447 153.25	10 686 334.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	110.7954	111.5409	111.9282
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	20 946 394.93	21 791 797.28	20 327 207.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	111.4363	111.9768	112.2870
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	36 417 916.94	45 684 931.07	51 561 446.93
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	109.5001	110.1711	110.6167
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	3 296 646.39	3 913 958.99	6 838 032.12
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	95.8637	96.5011	96.8915
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	22 277 003.52	36 866 423.15	5 174 602.10
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	109.6723	110.2594	110.6201
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	24 344 187.42	35 986 851.88	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	95.9306	96.5542	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegata costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			368 220 033.53	82.98
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			368 220 033.53	82.98
BONDS/OBBLIGAZIONI			340 933 734.27	76.83
CHF/CHF			18 498 855.98	4.17
10 000 000	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	9 255 531.82	2.09
10 000 000	VILLE DE LAUSANNE 0.00 21-21 05/11U	CHF	9 243 324.16	2.08
EUR/EUR			322 434 878.29	72.66
3 575 000	ABN AMRO BANK 0.25 18-21 03/12A	EUR	3 579 794.14	0.81
2 000 000	ANDEAN DEV CORP 0.50 17-22 25/01A	EUR	2 005 577.14	0.45
12 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091121	EUR	12 009 159.78	2.71
5 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221121	EUR	5 003 835.00	1.13
5 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 251021	EUR	5 004 005.51	1.13
10 000 000	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 121021	EUR	10 016 355.06	2.26
8 000 000	ARVAL SERVICE LEASE ZCP 240122	EUR	8 018 450.22	1.81
5 000 000	BANCO SANTANDER SA 1.375 17-22 09/02A	EUR	5 033 734.50	1.13
20 000 000	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	20 014 907.53	4.50
20 000 000	CHESHAM FINANCE ZCP 011021	EUR	20 026 323.87	4.50
5 000 000	COFACE ZCP 091121	EUR	5 005 930.79	1.13
8 000 000	COFACE ZCP 210322	EUR	8 017 023.43	1.81
5 000 000	DANSKE BANK 1.375 19-22 24/05A	EUR	5 057 473.70	1.14
19 000 000	ERILIA SA ZCP 011121	EUR	19 010 102.08	4.28
10 000 000	HALPADES SA D HLM ZCP 101121	EUR	10 009 065.19	2.26
5 000 000	HALPADES SA D HLM ZCP 151021	EUR	5 005 542.62	1.13
5 000 000	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	5 004 206.97	1.13
20 000 000	IN LI SA ZCP 111021	EUR	20 014 483.16	4.51
6 100 000	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	6 133 202.91	1.38
2 000 000	LA POSTE 4.25 06-21 08/11A	EUR	2 009 911.40	0.45
15 000 000	LMA ZCP 131021	EUR	15 020 944.96	3.38
5 000 000	LMA ZCP 141221	EUR	5 005 839.71	1.13
5 000 000	LOIRET ZCP 201021	EUR	5 002 241.88	1.13
5 000 000	NATWEST MARKETS PLC 0.625 18-22 02/03A	EUR	5 023 787.65	1.13
5 000 000	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 131021	EUR	5 001 912.18	1.13
5 000 000	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 201021	EUR	5 001 844.40	1.13
20 000 000	SINGLE PLATFORM INVEST 0.00 21-21 15/12U	EUR	20 012 507.10	4.51
2 700 000	UNION FINANCE GRAIN ZCP 021121	EUR	2 703 084.88	0.61
10 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	10 003 636.26	2.25
5 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	5 001 864.77	1.13
5 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	5 001 818.13	1.13
3 600 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 101221	EUR	3 604 038.70	0.81
4 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 121021	EUR	4 001 291.41	0.90
6 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 151021	EUR	6 002 320.41	1.35
10 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 291021	EUR	10 007 520.33	2.26
12 000 000	VILOGIA SA D HLM ZCP 151221	EUR	12 023 656.61	2.71
8 000 000	VILOGIA SA D HLM ZCP 201221	EUR	8 013 984.70	1.81
15 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 101121	EUR	15 017 670.90	3.38
5 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 231121	EUR	5 005 828.31	1.13
FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE			27 286 299.26	6.15
EUR/EUR			27 286 299.26	6.15
5 000 000	BPCE FL.R 17-22 09/03Q	EUR	5 022 324.15	1.13
5 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-22 26/01A	EUR	5 010 745.25	1.13
10 000 000	HSBC BANK PLC FL.R 20-22 14/09Q	EUR	10 142 900.50	2.29
7 100 000	SIEMENS FINANCIERING FL.R 19-21 17/12Q	EUR	7 110 329.36	1.60

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tasso</i>	<i>Somme</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Depositi a termine				50 000 000.00	11.27
Banco Santander S.A	01/10/2021	EUR	(0.600)	10 000 000.00	2.25
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	04/10/2021	EUR	(0.600)	40 000 000.00	9.02

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						(242 829.57)	(0.05)
EUR	9 054 157.44	UBS	05/11/2021	CHF	10 000 000.00	(187 048.76)	(0.04)
EUR	9 183 766.15	Citigroup Global Market Ltd	16/03/2022	CHF	10 000 000.00	(55 780.81)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Short-Term Money Market (USD)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	USD
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : USD 762 855 698.27)	(2)	759 911 247.41
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		124 739 288.75
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		10 000 000.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Somme da ricevere sulle sottoscrizioni</i>		5 397 190.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		638 525.21
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	2 615 005.02
		903 301 256.89
LIABILITIES/PASSIVO		
Payable on investments purchased/ <i>Commissioni di brokeraggio da pagare</i>		9 993 684.55
Amounts payable on redemptions/ <i>Somme da pagare sui rimborsi</i>		231 283.34
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	127 866.73
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	66 818.88
		10 419 653.50
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		892 881 603.39

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		1 446 472 290.32
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	4 978 800.77
Bank interest/Interessi bancari		2 390.49
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		177 821.69
		5 159 012.95
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	1 895 200.86
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	207 540.77
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		69.99
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	862 598.78
		2 965 410.40
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		2 193 602.55
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(1 817 761.33)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	4 098 194.47
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(3 447 692.07)
NET REALISED GAIN/UTILE NETTO REALIZZATO		1 026 343.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(2 584 941.29)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	2 061 691.85
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		503 094.18
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(609 838.85)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(553 483 942.26)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		892 881 603.39

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - USD - Capitalisation	11 287 316.5530	4 626 807.8040	(8 772 259.1710)	7 141 865.1860
P - USD - Distribution	1 645 270.8600	376 000.0000	(648 045.8570)	1 373 225.0030
R - USD - Capitalisation	18 490.0020	9 454.0890	(17 261.4600)	10 682.6310
N - USD - Capitalisation	58 846 415.5430	34 051 788.8100	(40 519 857.7930)	52 378 346.5600
N - USD - Distribution	2 013 231.7130	2 924 023.9530	(3 533 478.4980)	1 403 777.1680
I - USD - Capitalisation	16 594 505.2950	12 865 585.0760	(25 025 943.9660)	4 434 146.4050
I X1 - USD - Capitalisation	177 204.9170	0.0000	0.0000	177 204.9170
S - USD - Capitalisation	19 438 800.3900	2 909 185.1180	(20 493 205.5790)	1 854 779.9290
M - USD - Capitalisation	14 538 533.7570	5 872 432.0950	(12 268 161.6830)	8 142 804.1690
M - USD - Distribution	1 958 633.2270	1 888 373.1900	(2 424 485.3870)	1 422 521.0300
M X1 - USD - Capitalisation	838 347.0480	377 053.9420	(853 341.5990)	362 059.3910
M X1 - USD - Distribution	2 746 661.1040	2 580 215.3140	(3 482 899.4950)	1 843 976.9230

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	77 770 020.07	123 166 073.75	122 361 988.22
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.8893	10.9119	10.8118
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	13 740 140.87	16 627 917.28	13 735 183.62
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0057	10.1065	10.1935
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	114 099.23	198 163.69	521 718.83
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6808	10.7173	10.6289
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	587 114 579.92	659 166 508.72	529 184 562.67
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2091	11.2015	11.0647
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 634 036.38	21 214 693.36	18 435 783.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4248	10.5376	10.6282

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	49 702 646.51	185 882 707.95	123 347 999.36
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2091	11.2015	11.0648
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 989 861.67	1 987 413.30	170 630 141.81
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.2292	11.2153	11.0686
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	21 124 808.62	220 836 384.66	113 544 964.13
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.3894	11.3606	11.1974
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	89 818 426.69	160 432 516.22	114 465 482.04
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0304	11.0350	10.9125
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 263 540.08	19 842 919.05	33 834 708.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0269	10.1310	10.2176
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	4 004 372.09	9 263 936.75	2 330 337.37
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	11.0600	11.0502	10.9133
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 605 071.26	27 853 055.59	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.0896	10.1407	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato		759 911 247.41	85.11
	Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario		759 911 247.41	85.11
	BONDS/OBBLIGAZIONI		675 889 465.31	75.70
	CAD/CAD		3 933 470.08	0.44
5 000 000	BANK OF MONTREAL 1.61 16-21 28/10S	CAD	3 933 470.08	0.44
	CHF/CHF		21 430 924.66	2.40
10 000 000	SWISSCARD AECS 0.00 21-22 16/03U	CHF	10 722 533.62	1.20
10 000 000	VILLE DE LAUSANNE 0.00 21-21 05/11U	CHF	10 708 391.04	1.20
	EUR/EUR		73 018 129.28	8.18
35 000 000	BATIGERE SAREL SA ZCP 061021	EUR	40 563 614.01	4.54
3 000 000	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	3 476 956.26	0.39
15 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	17 383 818.91	1.95
8 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 181021	EUR	9 271 690.13	1.04
2 000 000	VALLOIRE HABITAT ZCP 181021	EUR	2 322 049.97	0.26
	GBP/GBP		10 780 157.58	1.21
8 000 000	CORELUX SA ZCP 091121	GBP	10 780 157.58	1.21
	JPY/JPY		7 153 132.26	0.80
800 000 000	LLOYDS BANKING GROUP 0.615 16-21 15/12S	JPY	7 153 132.26	0.80
	USD/USD		559 573 651.45	62.67
25 000 000	ACOSS ZCP 130122	USD	24 988 436.97	2.80
18 000 000	ACOSS ZCP 141021	USD	17 998 053.16	2.02
10 000 000	ANDEAN DEV CORP ZCP 151121	USD	9 996 286.19	1.12
30 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231121	USD	29 982 079.43	3.36
10 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 301221	USD	9 994 241.46	1.12
10 000 000	BANK OF CHIN LTD M ZCP 14-01-22	USD	9 949 714.87	1.11
5 000 000	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 240222	USD	4 993 714.31	0.56
5 000 000	BK OF CHN LTD SYDNEY ZCP 090222	USD	4 993 949.41	0.56
30 000 000	BLACK SEA TRADE ZCP 201021	USD	29 985 670.97	3.35
20 000 000	CEB ZCP 121021	USD	19 984 614.49	2.24
15 000 000	CENTRAL NIPPON 0.3500 21-22 20/04A	USD	15 003 385.95	1.68
10 000 000	CENTRAL NIPPON EXPRES 0.40 21-22 25/02U	USD	10 004 819.50	1.12
35 000 000	CHESHAM FINANCE ZCP 191021	USD	34 989 409.28	3.91
15 000 000	COFACE ZCP 131021	USD	14 985 091.39	1.68
10 000 000	CORELUX SA ZCP 221221	USD	9 994 429.99	1.12
5 000 000	CORPORACION ANDINA 3.25 19-22 11/02S	USD	5 051 473.60	0.57
8 600 000	DAIMLER FINANCE NA 2.20 16-21 30/10S	USD	8 613 900.44	0.96
3 352 000	DAIMLER FINANCE NA 3.75 18-21 05/11S	USD	3 363 175.93	0.38
40 000 000	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	USD	39 980 725.76	4.47
15 000 000	ENI FINANCE INTL ZCP 191021	USD	14 996 248.20	1.68
15 000 000	ENI FINANCE INTL ZCP 251021	USD	14 996 039.60	1.68
10 000 000	ENI FINANCE INTL ZCP 271021	USD	9 997 283.29	1.12
5 000 000	HSBC USA INC ZCP 120522	USD	4 987 425.03	0.56
15 000 000	ICBC LTD LUX ZCP 151121	USD	14 992 472.30	1.68
20 000 000	INDU COMM BANK ZCP 021121	USD	19 990 736.56	2.24
8 000 000	INSTITUTO CREDITO ZCP 181021	USD	7 998 100.07	0.90
8 000 000	KEB HANA BANK LONDON ZCP 100222	USD	7 990 082.42	0.89
20 000 000	LA BANQUE POSTALE ZCP 261021	USD	19 991 547.84	2.24
20 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 181121	USD	19 989 142.79	2.24
5 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 201221	USD	4 997 208.91	0.56
20 000 000	MANAGED & ENHANCED ZCP 011221	USD	19 991 422.32	2.24
10 000 000	METROPOLE DE LYON ZCP 121021	USD	9 996 316.81	1.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			USD	
20 000 000	METROPOLE DE LYON ZCP 211021	USD	19 997 389.85	2.24
5 730 000	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 020322	USD	5 724 912.73	0.64
15 000 000	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 130122	USD	14 935 099.31	1.67
10 000 000	VOLKSWAGEN GRP AMER 2.90 20-22 13/05S	USD	10 159 311.00	1.14
10 000 000	VW CREDIT INC ZCP 151021	USD	9 997 527.08	1.12
5 000 000	VW CREDIT INC ZCP 191021	USD	4 999 245.05	0.56
18 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	USD	17 992 967.19	2.02
FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE			84 021 782.10	9.41
	USD/USD		84 021 782.10	9.41
2 400 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-22 22/08Q	USD	2 476 800.00	0.28
3 000 000	CREDIT AGRICOLE LDN FL.R 17-22 10/01Q	USD	3 011 608.35	0.34
2 281 000	DAIMLER FINANCE NA FL.R 19-22 15/02Q	USD	2 288 164.25	0.26
3 200 000	DAIMLER FINANCE NA FL.R 19-22 22/02Q	USD	3 210 226.15	0.36
20 000 000	INDUST BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	20 005 780.20	2.24
25 000 000	SINGLE PLATFORM INVEST FL.R 21-22 27/01Q	USD	25 017 574.50	2.80
3 000 000	TORONTO-DOMINION FL.R 19-22 22/07Q	USD	2 985 746.40	0.33
25 000 000	VOLKSWAGEN GRP AMER FL.R 18-21 12/11Q	USD	25 025 882.25	2.80

Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Rate <i>Tasso</i>	Amount <i>Somma</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>	
			%	USD		
Term Deposits/Depositi a termine					123 800 000.00	13.87
KBC Bank	30/09/2021	USD	0.080	24 800 000.00	2.78	
KBC Bank	01/10/2021	USD	0.120	50 000 000.00	5.60	
ANZ National Bank Limited	01/10/2021	USD	0.130	25 000 000.00	2.80	
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	01/10/2021	USD	0.100	20 000 000.00	2.24	
BNP Paribas (Suisse) SA	01/10/2021	USD	0.120	4 000 000.00	0.45	

Currency <i>Valuta</i>	Amount bought <i>Quantità acquistate</i>	Counterparty <i>Controparte</i>	Maturity <i>Scadenza</i>	Currency <i>Valuta</i>	Amount sold <i>Quantità vendute</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>	
						USD		
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine							2 615 005.02	0.29
USD	41 573 854.00	Citigroup Global Market Ltd	06/10/2021	EUR	35 000 000.00	1 024 787.51	0.11	
EUR	5 458.34	UBS	08/10/2021	USD	6 463.24	(139.28)	0.00	
USD	17 784 051.06	UBS	08/10/2021	EUR	15 005 485.34	398 856.09	0.04	
USD	13 009 838.60	Citigroup Global Market Ltd	18/10/2021	EUR	11 000 000.00	262 907.15	0.03	
USD	2 404 877.80	Barclays Bank PLC	18/10/2021	EUR	2 000 000.00	87 243.50	0.01	
USD	4 019 345.81	Citigroup Global Market Ltd	28/10/2021	CAD	5 040 250.00	57 934.41	0.01	
USD	10 993 843.45	UBS	05/11/2021	CHF	10 000 000.00	283 248.67	0.03	
USD	11 057 224.00	UBS	09/11/2021	GBP	8 000 000.00	273 761.45	0.03	
USD	7 270 509.98	UBS	15/12/2021	JPY	802 460 000.00	91 539.73	0.01	
USD	10 884 365.59	Citigroup Global Market Ltd	16/03/2022	CHF	10 000 000.00	134 865.79	0.02	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Short-Term Money Market (GBP)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	GBP
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : GBP 64 569 498.98)	(2)	64 422 995.89
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		9 944 244.94
Interest and dividends receivable, net/ <i>Dividendi ed interessi attivi netti</i>		175 135.53
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	32 536.32
		74 574 912.68
LIABILITIES/PASSIVO		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	4 114.31
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	48 421.95
		52 536.26
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		74 522 376.42

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	GBP
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		108 181 173.79
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	501 765.70
Bank interest/Interessi bancari		47.00
Bank interest on time deposits/Interessi bancari su depositi a termine		7 215.31
		509 028.01
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	67 172.42
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	20 112.02
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		36 119.52
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	89 417.34
		212 821.30
NET INVESTMENT INCOME/RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		296 206.71
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(236 620.73)
Net realised loss on foreign exchange/Perdita netta realizzata su cambi	(2)	(1 847 503.15)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine	(2)	1 776 481.59
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(11 435.58)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	177 580.56
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(229 199.08)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(63 054.10)
Dividend paid/Dividendo pagato	(14)	(186 693.39)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(33 409 049.88)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		74 522 376.42

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - GBP - Capitalisation	1 483 447.5240	279 632.6520	(370 367.5790)	1 392 712.5970
P - GBP - Distribution	603 256.2790	254 300.1880	(315 528.1880)	542 028.2790
R - GBP - Capitalisation	374 834.8520	66 813.0780	(260 795.4020)	180 852.5280
N - GBP - Capitalisation	4 290 856.5390	707 719.2160	(2 393 169.2030)	2 605 406.5520
I - GBP - Capitalisation	12 450.0000	200 836.3310	(211 536.3310)	1 750.0000
M - GBP - Capitalisation	943 795.8640	692 382.8370	(1 110 606.8630)	525 571.8380
M - GBP - Distribution	1 062 132.7610	646 993.6810	(864 743.2480)	844 383.1940
M X1 - GBP - Capitalisation	6 750.0000	579 274.0080	(545 829.0080)	40 195.0000
M X1 - GBP - Distribution	1 639 892.4130	1 070 126.0960	(1 633 887.6990)	1 076 130.8100

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	14 501 858.88	15 472 931.78	9 568 298.08
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.4127	10.4304	10.3916
P - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 373 887.51	6 027 302.37	7 592 848.11
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9144	9.9913	10.0441
R - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 847 805.20	3 839 803.28	4 289 718.69
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.2172	10.2440	10.2212
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	27 664 675.90	45 565 253.38	46 750 594.53
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6182	10.6192	10.5596
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	0.00	0.00	23 899 886.47
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	0.0000	0.0000	10.5596

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
I - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	18 581.55	132 207.71	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.6180	10.6191	0.0000
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	5 524 681.97	9 931 494.91	14 620 611.74
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5118	10.5229	10.4744
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	8 409 877.92	10 664 212.75	21 929 297.84
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9598	10.0404	10.0540
M X1 - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	423 332.19	71 097.24	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	10.5320	10.5329	0.0000
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	10 757 675.30	16 476 870.37	0.00
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	9.9966	10.0475	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			GBP	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			64 422 995.89	86.45
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			64 422 995.89	86.45
BONDS/OBBLIGAZIONI			57 955 228.71	77.77
AUD/AUD			2 674 999.06	3.59
5 000 000	TOYOTA MOTOR CR 2.45 16-21 28/10S	AUD	2 674 999.06	3.59
EUR/EUR			6 879 561.49	9.23
3 000 000	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	2 580 421.96	3.46
3 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 151021	EUR	2 579 497.19	3.46
2 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 151021	EUR	1 719 642.34	2.31
GBP/GBP			46 492 966.48	62.39
2 000 000	ABN AMRO BANK 2.37515-21 07/12S	GBP	2 008 132.58	2.69
700 000	ABN AMRO BANK 1.375 17-22 18/10S	GBP	705 631.51	0.95
3 500 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 291021	GBP	3 498 281.52	4.70
3 000 000	BANCO SANTANDER SA ZCP 021121	GBP	2 999 079.41	4.02
545 000	BMW INTERNATIONAL INV 1.25 19-22 11/07A	GBP	549 047.39	0.74
1 437 000	BMW INTERNATIONAL INV 1.75 18-22 19/04A	GBP	1 449 203.41	1.94
2 500 000	CORELUX SA ZCP 170122	GBP	2 498 352.80	3.35
450 000	CREDIT AGRICOLE LDN 5.50 11-21 17/12A	GBP	455 038.65	0.61
4 305 000	DAIMLER INTL FIN 2.375 15-21 16/12A	GBP	4 323 526.83	5.81
3 000 000	DANSKE BANK ZCP 211021	GBP	2 999 770.60	4.04
3 000 000	ENI FINANCE INTL ZCP 101121	GBP	2 999 065.78	4.02
3 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 251021	GBP	2 999 230.50	4.02
3 000 000	LEGAL GENERAL FIN ZCP 101121	GBP	2 999 107.68	4.02
1 500 000	SKANDINAVISKA ENSKIL 1.25 16-22 08/05A	GBP	1 511 875.13	2.03
1 000 000	STANDARD CHARTERED 0.15 170222	GBP	999 527.83	1.34
3 000 000	THE RBOS INT ZCP 121021	GBP	2 999 268.11	4.02
5 000 000	TORONTO DOM BK (GB) 0.121 091221	GBP	5 000 489.06	6.72
3 000 000	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 261121	GBP	2 999 219.83	4.02
2 500 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 061021	GBP	2 499 117.86	3.35
SGD/SGD			1 907 701.68	2.56
3 500 000	MONETARY AUTHORITY SGP ZCP 261121	SGD	1 907 701.68	2.56
FLOATING RATE NOTES/OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE			6 467 767.18	8.68
GBP/GBP			6 467 767.18	8.68
1 950 000	ANZ BANKING GRP FL.R 19-22 24/01Q	GBP	1 953 923.49	2.62
2 000 000	CANADIAN IMPERIAL FL.R 21-22 16/06Q	GBP	2 013 766.44	2.70
2 500 000	EXPORT DEVELOPM FL.R 18-21 15/11Q	GBP	2 500 077.25	3.36

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tasso</i>	<i>Somma</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
				GBP	
Term Deposits/Depositi a termine				8 500 000.00	11.41
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	01/10/2021	GBP	0.030	2 000 000.00	2.68
BNP Paribas (Suisse) SA	01/10/2021	GBP	0.030	4 000 000.00	5.38
Société Générale	01/10/2021	GBP	0.100	2 500 000.00	3.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata GBP</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						32 536.32	0.04
GBP	4 270 323.10	Citigroup Global Market Ltd	15/10/2021	EUR	5 000 000.00	(27 996.24)	(0.04)
GBP	2 784 212.46	Citigroup Global Market Ltd	28/10/2021	AUD	5 061 250.00	80 381.34	0.10
GBP	2 577 454.80	Barclays Bank PLC	03/11/2021	EUR	3 000 000.00	(2 393.92)	0.00
GBP	1 891 112.96	Citigroup Global Market Ltd	26/11/2021	SGD	3 500 000.00	(17 454.86)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds –

Short-Term Money Market (CHF)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2021 / Stato patrimoniale al 30/09/2021

	Notes Note	CHF
ASSETS/ATTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Portafoglio titoli al valore di mercato</i> (Acquisition cost/ <i>Costi di acquisizione</i> : CHF 106 063 795.89)	(2)	105 917 275.52
Cash and term deposits/ <i>Cassa</i>		36 550 882.66
Receivable on investments sold/ <i>Commissioni di brokeraggio da ricevere</i>		12 412 500.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine</i>	(2)	124 732.26
		<u>155 005 390.44</u>
LIABILITIES/PASSIVO		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare</i>	(3)	6 863.30
Taxes and expenses payable/ <i>Imposte ed altri oneri da pagare</i>	(5)	63 324.29
		<u>70 187.59</u>
NET ASSET VALUE/VALORE PATRIMONIALE NETTO		<u>154 935 202.85</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Notes Note	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		180 083 469.15
INCOME/RICAVI		
Interest on bonds, net/Interessi su obbligazioni, netti	(2)	93 981.91
Bank interest/Interessi bancari		1 622.88
		95 604.79
EXPENSES/SPESE		
Management fees/Commissioni di gestione	(3)	84 575.35
Distribution fees/Commissioni di distribuzione	(3)	3 806.32
Bank interest and other expenses/Interessi bancari ed altre spese		268 085.63
Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo	(5)	128 029.19
		484 496.49
NET INVESTMENT LOSS/PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI		(388 891.70)
Net realised loss on sale of investments/Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti	(2)	(812 823.90)
Net realised gain on foreign exchange/Utile netto realizzato su cambi	(2)	660 411.99
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(915 113.17)
NET REALISED LOSS/PERDITA NETTA REALIZZATA		(1 456 416.78)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	(2)	(133 686.54)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	281 971.53
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI		(1 308 131.79)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione	(2)	(23 840 134.51)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ATTIVO NETTO ALLA DELL'ESERCIZIO		154 935 202.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2021 / Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Numero di azioni 01/10/2020	Number of Shares issued/ Numero di azioni emesse	Number of Shares redeemed/ Numero di azioni rimborsate	Number of Shares 30/09/2021/ Numero di azioni 30/09/2021
P - CHF - Capitalisation	342 727.1830	64 919.0810	(134 167.7040)	273 478.5600
P - CHF - Distribution	4 173.5950	0.0000	(3 194.6840)	978.9110
N - CHF - Capitalisation	854 026.5880	306 432.4020	(425 691.1510)	734 767.8390
N - CHF - Distribution	17 651.4100	2 750.0000	(7 904.5760)	12 496.8340
I - CHF - Capitalisation	77 880.9590	38 792.0000	(21 981.0000)	94 691.9590
M - CHF - Capitalisation	154 263.2770	171 449.4970	(184 631.6790)	141 081.0950

Statistics / Statistiche

For the period/year ended/Per il periodo/l'esercizio chiuso al	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	33 507 786.75	42 339 418.61	42 732 976.16
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	122.5244	123.5368	124.5135
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	106 734.89	458 834.13	108 467.44
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	109.0343	109.9374	110.8042
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	90 788 509.06	106 332 357.96	105 508 975.71
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	123.5608	124.5071	125.4138
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	1 544 119.40	2 197 729.01	2 443 637.60
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	123.5608	124.5073	125.4138
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	11 700 230.95	9 696 742.78	10 864 003.55
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	123.5610	124.5072	125.4138
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valore Patrimoniale Netto	17 287 821.80	19 058 386.66	26 363 059.38
Net Asset Value per share/Valore patrimoniale netto per azione	122.5382	123.5445	124.5124

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / Inventario del portafoglio al 30/09/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Numero di azioni o valore nominale</i>	Investment <i>Investimento</i>	Quotation Currency <i>Unità di conto</i>	Market Value <i>Valore di mercato</i>	% of Net Assets <i>% dell'attivo netto</i>
			CHF	
Investments in securities at market value/Portafoglio titoli al valore di mercato			105 917 275.52	68.36
Money market instruments/Strumenti finanziari vari del mercato monetario			105 917 275.52	68.36
BONDS/OBBLIGAZIONI			105 917 275.52	68.36
CHF/CHF			49 630 900.02	32.04
3 000 000	ANTALIS SA ZCP 181021	CHF	3 001 822.13	1.94
6 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221121	CHF	6 006 803.09	3.88
8 000 000	BK CANT ZURICH ZCP 081021	CHF	8 028 737.48	5.18
7 000 000	CORELUX SA ZCP 131221	CHF	7 011 763.52	4.53
650 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.45 17-22 14/03A	CHF	653 066.06	0.42
6 000 000	EBURY FINANCE LTD ZCP 151121	CHF	6 006 985.39	3.88
2 375 000	NTL AUSTRALIA BK 1.00 14-21 10/12A	CHF	2 382 579.01	1.54
500 000	SOCIETE GENERALE 0.40 17-22 22/02A	CHF	501 778.30	0.32
5 000 000	VALIANT BANK 0.0 21-22 25/08U	CHF	5 025 573.75	3.24
7 000 000	VILLE DE LAUSANNE 0.00 21-21 05/11U	CHF	7 004 128.88	4.52
4 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 151021	CHF	4 007 662.41	2.59
EUR/EUR			44 954 223.47	29.01
6 500 000	AXEREA F. ZCP 151021	EUR	7 039 073.17	4.53
6 000 000	BATIGERE SAREL SA ZCP 031121	EUR	6 499 840.43	4.20
5 000 000	COFACE ZCP 071021	EUR	5 416 897.25	3.50
5 000 000	HALPADES SA D HLM ZCP 181021	EUR	5 417 054.01	3.50
7 000 000	IN LI SA ZCP 111021	EUR	7 586 522.48	4.89
4 000 000	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 131021	EUR	4 331 655.55	2.80
5 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 081021	EUR	5 414 467.79	3.49
3 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 151021	EUR	3 248 712.79	2.10
GBP/GBP			11 332 152.03	7.31
5 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 251021	GBP	6 295 649.85	4.06
4 000 000	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 261121	GBP	5 036 502.18	3.25

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Controparte</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tasso</i>	<i>Somme</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
				CHF	
Term Deposits/Depositi a termine				30 000 000.00	19.36
Société Générale	04/10/2021	CHF	(0.550)	15 000 000.00	9.68
Valiant Bank	30/09/2022	CHF	(0.600)	15 000 000.00	9.68

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2021 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2021*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Valuta</i>	<i>Quantità acquistate</i>	<i>Controparte</i>	<i>Scan- denza</i>	<i>Valuta</i>	<i>Quantità vendute</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata CHF</i>	<i>% dell'attivo netto</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contratti di cambio a termine						124 732.26	0.08
CHF	5 426 764.50	Barclays Bank PLC	30/09/2021	EUR	5 000 000.00	14 264.50	0.01
CHF	5 362 478.00	Citigroup Global Market Ltd	07/10/2021	EUR	5 000 000.00	(49 935.45)	(0.03)
CHF	5 437 557.50	Goldman Sachs	08/10/2021	EUR	5 000 000.00	25 174.51	0.02
CHF	7 638 877.40	Citigroup Global Market Ltd	11/10/2021	EUR	7 000 000.00	61 665.07	0.03
CHF	4 358 978.40	Citigroup Global Market Ltd	13/10/2021	EUR	4 000 000.00	29 189.45	0.02
CHF	7 052 926.40	Citigroup Global Market Ltd	15/10/2021	EUR	6 500 000.00	17 093.77	0.01
CHF	3 260 110.20	Goldman Sachs	15/10/2021	EUR	3 000 000.00	12 803.13	0.01
CHF	5 410 945.50	Citigroup Global Market Ltd	18/10/2021	EUR	5 000 000.00	(1 146.97)	0.00
CHF	6 260 432.50	Citigroup Global Market Ltd	25/10/2021	GBP	5 000 000.00	(33 831.30)	(0.02)
CHF	6 510 666.00	Goldman Sachs	03/11/2021	EUR	6 000 000.00	16 716.77	0.01
CHF	5 064 263.20	Citigroup Global Market Ltd	26/11/2021	GBP	4 000 000.00	32 771.19	0.02
EUR	4 000 000.00	Citigroup Global Market Ltd	26/11/2021	CHF	4 333 031.60	(4 233.47)	0.00
CHF	4 332 998.00	Citigroup Global Market Ltd	26/11/2021	EUR	4 000 000.00	4 201.06	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds

Notes to the financial statements · Note al Bilancio

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Notes to the financial statements/Note al bilancio

NOTE/NOTA 1. The Company/La Società

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

The Company was incorporated on 5 January 1987 for an unlimited period under the name of Mediterranean Fund. The name of the Company was changed in 1994 to Lombard Odier Invest, in 2003 to Lombard Odier Darier Hentsch Invest, and finally, on 30 November 2009, to Lombard Odier Funds. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 21 March 2019 with effect on the same day and were published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA"), which replaced the Mémorial, on 2 April 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 31 May 2010, the Company ceased to be a self-managed SICAV and has appointed on 1 June 2010, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law.

Lombard Odier Funds, abbreviata in LO Funds, (la "Società") è organizzata come "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV) ai sensi della Legge lussemburghese del 10 agosto 1915, e successive modificazioni (la "Legge del 1915"). La Società era conforme alla Parte I della Legge del 17 dicembre 2010, e successive modificazioni (la "Legge") in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

La Società è stata costituita in data 5 gennaio 1987 a tempo indeterminato e con la denominazione sociale di Mediterranean Fund. Il nome della Società è stato cambiato nel 1994 in Lombard Odier Invest, nel 2003 in Lombard Odier Darier Hentsch Invest, e infine il 30 novembre 2009 in Lombard Odier Funds. Lo Statuto della Società (lo "Statuto") è stato modificato per l'ultima volta il 21 marzo 2019 con effetto nello stesso giorno è stato pubblicato nel Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA"), che ha sostituito Mémorial, il 2 aprile 2019. Il capitale sociale minimo della Società ammonta a EUR 1 250 000.

Il 31 maggio 2010, la Società ha cessato di essere una SICAV autogestita ed ha nominato il 1 giugno 2010 Lombard Odier Funds (Europe) S.A. come Società di Gestione soggetta alla supervisione e al controllo generale degli Amministratori. La Società di Gestione è soggetta al Capitolo 15 della Legge.

As at 30 September 2021, the following Sub-Funds were active/AI 30 settembre 2021, sono attivi i seguenti Comparti:

All Roads Conservative

All Roads

All Roads Growth

Event Convexity

Multiadvisers UCITS

Defensive Systematic Alternative Solution (formerly/precedentemente Alternative Risk Premia, renamed on/rinominato in data 26/04/2021)

Generation Global

TargetNetZero Global Equity (formerly/precedentemente Global Responsible Equity, renamed on/rinominato in data 26/04/2021)

Continental Europe Family Leaders

Golden Age

World Brands

World Gold Expertise

Commodity Risk Premia

Global FinTech

Natural Capital (launched on/lanciato il 16/11/2020)

Global HealthTech (launched on/lanciato il 20/09/2021)

China High Conviction

TargetNetZero Europe Equity (formerly/precedentemente Europe Responsible Equity Enhanced, renamed on/rinominato in data 26/04/2021)

Europe All Cap Leaders

Europe High Conviction

Continental Europe Small & Mid Leaders

Emerging High Conviction

Asia High Conviction

TerreNeuve

Swiss Equity

Swiss Small & Mid Caps

Climate Transition

Global Inflation-Linked Fundamental

Global Government Fundamental

Global Climate Bond

TargetNetZero Global IG Corporate (formerly/precedentemente Global Responsible Corporate Fundamental, renamed on/rinominato in data 26/04/2021)

TargetNetZero Euro IG Corporate (formerly/precedentemente Euro Responsible Corporate Fundamental, renamed on/rinominato in data 26/04/2021)

Global BBB-BB Fundamental

Euro BBB-BB Fundamental

Swiss Franc Credit Bond (Foreign)

Ultra Low Duration (USD)

Ultra Low Duration (EUR)

Emerging Local Currency Bond Fundamental

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Asia Value Bond
Asia Investment Grade Bond
Convertible Bond
Global Convertible Bond Defensive Delta
Convertible Bond Asia
High Yield 2021
High Yield 2022
High Yield 2023
High Yield 2024
Asia Income 2024
Short-Term Money Market (EUR)
Short-Term Money Market (USD)
Short-Term Money Market (GBP)
Short-Term Money Market (CHF)

During the year, the following Sub-Funds have been closed/Nel corso dell'anno sono stati chiusi i seguenti Comparti:

Sub-Funds Comparti	Closing date Data di chiusura	Outstanding cash amounts at 30/09/2021 Importi liquidità in essere al 30/09/2021
US Responsible Equity Enhanced	15/10/2020	USD 0.00
Japan Responsible Equity Enhanced	15/10/2020	JPY 0
CAT Bonds	18/01/2021	USD 18 356.79
Alternative Risk Premia v300	01/02/2021	USD 9 617.18
Fundamental Equity Long/Short	24/02/2021	USD 0.00
Swiss Franc Bond (Foreign)	15/07/2021	CHF 1 684.14

The outstanding cash in each Sub-Fund at year-end is held to pay remaining invoices related to expenses already accrued
La liquidità in sospeso in ogni Comparto a fine anno è tenuta a pagare le fatture rimanenti relative alle spese già finanziati

The Company issues common Shares:

- Classes P and R, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to all investors,
- Class N, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to:
 - (i) Institutional Investors,
 - (ii) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
 - (iii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
 - (iv) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion,
- Class I, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class) dedicated to institutional investors,
- Class M, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to:
 - (i) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
 - (ii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
 - (iii) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion.
- Class H, only in accumulating form (A Class), dedicated to all investors in Hong Kong, subject to minimum holding restriction,
- Class E, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to entities of Lombard Odier Investment Managers, the asset management division of the Lombard Odier group and their respective employees under certain conditions.

The Directors may, at their discretion, decide to issue S Shares dedicated to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus, on a selective basis.

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a 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, ...

All Sub-Funds may issue Classes of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (EUR, USD, CHF, GBP, JPY, HKD, SEK, NOK, CAD, AUD and SGD, except for Shares of Class H which can only be issued in HKD or USD) with one or two different hedging policies: no hedging or systematic hedging (SH).

Each Class of Shares can also be created in "seeding" form at the incorporation of a Sub-Fund in order to entice investors to invest in a newly created Sub-Fund. Shares in "seeding" form offer lower Management Fee and/or Distribution Fee.

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).

The Shares issued (Class P, R, N, I, S, M and E) are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds. No H Shares are issued at year-end.

Notes to the financial statements/Note al bilancio

La Società emette Azioni ordinarie:

- Classi P e R, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), con un vincolo di partecipazione minima, disponibili per tutti gli investitori,
- Classe N, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), con un vincolo di partecipazione minima, disponibile per:
 - (i) investitori istituzionali,
 - (ii) intermediari finanziari che offrono servizi di gestione discrezionale del portafoglio o di consulenza indipendente,
 - (iii) intermediari finanziari che offrono altri servizi d'investimento, soggetti alla stipula con i clienti di accordi separati sulle commissioni, che possono essere idonei o non idonei a maturare e trattenere spese o commissioni da terzi in relazione a tali servizi,
 - (iv) altri investitori stabiliti discrezionalmente dal Consiglio di amministrazione o dalla Società di Gestione,
- Classe I, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), dedicata agli investitori istituzionali,
- Classe M, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), dedicata a:
 - (i) intermediari finanziari che offrono servizi di gestione discrezionale del portafoglio o di consulenza indipendente,
 - (ii) intermediari finanziari che offrono altri servizi d'investimento, soggetti alla stipula con i clienti di accordi separati sulle commissioni, che possono essere idonei o non idonei a maturare e trattenere spese o commissioni da terzi in relazione a tali servizi,
 - (iii) altri investitori stabiliti discrezionalmente dal Consiglio di amministrazione o dalla Società di Gestione.
- Classe H, nella sola forma ad accumulazione (Classe A), dedicata a tutti gli investitori di Hong Kong, con un vincolo di partecipazione minima,
- Classe E, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), dedicata a entità di Lombard Odier Investment Managers, la divisione di asset management del gruppo Lombard Odier, e ai rispettivi dipendenti, a determinate condizioni.

Gli Amministratori possono a loro discrezione decidere di emettere Azioni S destinate, su base selettiva, a investitori istituzionali o investitori istituzionali qualificati secondo la definizione del paragrafo 2.2 del Prospetto informativo.

Come descritto in maggior dettaglio nel paragrafo 2.2 del Prospetto, in aggiunta alle tipologie ad accumulazione e distribuzione, è stata costituita una tipologia di Classe, la Classe "Connect", offerta a determinati tipi di investitori e su decisione del Consiglio. Nella sezione "Dati statistici" dei Comparti interessati, questa Classe è denominata "X". Le successive Classi "X" di un dato Comparto sono numerate X1, X2, X3 ecc.

Tutti i Comparti possono emettere Classi di Azioni nella loro Valuta di Riferimento o in una Valuta Alternativa (EUR, USD, CHF, GBP, JPY, HKD, SEK, NOK, CAD, AUD e SGD, eccetto le Azioni della Classe H che possono essere emesse solo in HKD o USD) con una o due diverse politiche di copertura valutaria: nessuna copertura o copertura sistematica (SH).

Ciascuna Classe di Azioni può essere creata anche in forma "seeding" al lancio di un Comparto, per invogliare gli investitori a investire in un Comparto di nuova creazione. Le Azioni in forma "seeding" offrono Commissioni di Gestione e/o di Distribuzione più basse.

Per alcuni Comparti vi possono essere Classi di Azioni con un unico dividendo annuale e/o Classi di Azioni con uno o più dividendi intermedi e/o politiche dei dividendi diverse, come ulteriormente specificato nella Sezione 5 del Prospetto. Le Classi di Azioni con politiche dei dividendi specifiche sono contraddistinte da una "D" e possono essere seguite da una cifra (i.e., D1, D2, D3 ecc.).

Le Azioni emesse (Classe P, R, I, S, M e E) sono descritte più ampiamente nella sezione "Statistiche" dei vari Comparti. A fine anno non è stata emessa alcuna Classe H.

NOTE/NOTA 2. Significant Accounting Policies/Principi contabili

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/I principi contabili adottati dalla Società sono di seguito sintetizzati:

Presentation of the financial statements/Presentazione del bilancio

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, except for the LO Funds – High Yield 2021 Sub-Fund. As indicated in Note 17, this Sub-Fund is expected to be liquidated within 12 months following 30 September 2021. As such, the financial statements for this Sub-Fund have been prepared on a non-going concern basis that has not lead to adjustments to the Sub-Fund's published Net Asset Value. The Net Asset Value at year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 30 September 2021.

At 30 September 2021, the total of cross-Sub-Funds' investments amounts to USD 299 558 572.87 and therefore total combined Net Asset Value at year-end without cross-investments would amount to USD 28 596 149 254.80.

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.

I bilanci sono stati preparati conformemente ai principi contabili generalmente riconosciuti nel Granducato di Lussemburgo in base al principio della continuità operativa, ad eccezione del Comparto LO Funds – High Yield 2021. Come indicato nella Nota 17, il presente Comparto dovrebbe essere liquidato entro 12 mesi dal 30 settembre 2021. In quanto tale, i rendiconti finanziari di questo Comparto sono stati preparati su base non permanente che non ha comportato adeguamenti del Valore Netto d'Inventario pubblicato del Comparto. Il Valore Netto d'Inventario a fine anno è stato calcolato, esclusivamente in base ai tassi di cambio e ai prezzi alla chiusura il 30 settembre 2021.

Al 30 settembre 2021, gli investimenti incrociati complessivi fra Comparti sono pari a USD 299 558 572.87 pertanto il Valore Netto d'Inventario consolidato a fine anno, esclusi gli investimenti incrociati, ammonterebbe a USD 28 596 149 254.80.

Il ricavo netto da investimenti e l'utile/perdita netto/a realizzato/a indicati nel Rendiconto delle Variazioni dello stato patrimoniale sono stati determinati utilizzando la procedura contabile nota come compensazione.

Income Equalisation Arrangements/Disposizioni di compensazione del reddito

Equalisation - net income/Compensazione - ricavo netto

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 conto di compensazione è applicato al fine di evitare fluttuazioni nei ricavi netti non distribuiti attribuibili alle Azioni emesse o rimborsate. Al conto è accreditato l'importo della compensazione compreso nel prezzo di sottoscrizione delle Azioni emesse ed è addebitato l'importo della compensazione pagata sui rimborsi. All'atto del pagamento di un dividendo, il saldo del conto di compensazione è compreso nell'ammontare disponibile per la distribuzione agli Azionisti di tali Comparti.

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Equalisation - realised gains and losses/Compensazione - utili e perdite realizzati

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 conto di compensazione è applicato al fine di evitare fluttuazioni negli utili e nelle perdite realizzati/e attribuibili alle Azioni emesse o rimborsate. La compensazione è calcolata sugli utili e sulle perdite realizzati/e derivanti dalla cessione di investimenti, opzioni, swaps, "Contracts for Difference", contratti di future, operazioni di cambio e contratti di cambio a termine. Al conto è accreditato l'importo della compensazione compreso nel prezzo di sottoscrizione delle Azioni emesse ed è addebitato l'importo della compensazione pagata sui rimborsi.

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.

Gli importi di compensazione sono compresi alla voce "Sottoscrizioni nette che includono la compensazione/rimborsi netti che includono la compensazione" nel "Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale" dei Comparti.

Investments/Investimenti

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 (except in case of Money Market Funds mentioned below), the results of which are recorded as interest on bonds, either positive or negative depending on market conditions at the time of acquisition (the recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

Tutti i titoli quotati in una Borsa valori o negoziati in qualsiasi altro mercato regolamentato vengono valutati all'ultimo prezzo disponibile in detta Borsa o mercato. Se un titolo è quotato in più di una Borsa valori o un mercato, farà fede l'ultima quotazione disponibile nella Borsa valori o nel mercato in cui quel titolo è prevalentemente negoziato.

Gli investimenti in fondi target sottostanti sono valutati sulla base dell'ultimo Valore Netto d'Inventario ufficiale dei fondi target, così come riportato o fornito dai rispettivi agenti amministrativi, gestori, market maker o da altre fonti ritenute affidabili.

Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione nella borsa valori o in un altro mercato regolamentato sono valutati all'ultimo prezzo di mercato disponibile.

Gli strumenti finanziari, per i quali non è disponibile alcuna quotazione ovvero per i quali il prezzo indicato nei paragrafi precedenti non riflette l'equo valore di mercato, saranno valutati con prudenza e buona fede in base al ragionevole prezzo di vendita prevedibile. Ove appropriato, carte commerciali, strumenti del mercato monetario e titoli a breve termine sono valutati in base al costo ammortizzato (tranne nel caso di Mercati Monetari Fondi menzionati in appresso), i relativi risultati sono registrati come interessi su obbligazioni, positivi o negativi a seconda delle condizioni di mercato al momento dell'acquisto (è possibile che il solo valore contabile non rifletta i proventi che sarebbero realizzati mediante la vendita al momento opportuno).

The following Sub-Funds qualify as Variable Net Asset Value Money Market Fund ("VNAV MMF") under the Money Market Fund regulation (Regulation (EU) 2017/1131):

- Short-Term Money Market (EUR),
- Short-Term Money Market (USD),
- Short-Term Money Market (GBP),
- Short-Term Money Market (CHF).

The assets of VNAV MMF are valued by using mark-to-market prices whenever possible. Where use of mark-to-market prices is not possible or the market data are not of sufficient quality, assets of VNAV MMF are valued conservatively by using mark-to-model. The model accurately estimates the value by considering the up-to-date factors such as trading volume, issue size, market risk, interest rate risk and credit risk of each concerned assets.

I Comparti si qualifica come FCM a breve termine di tipo VNAV ai sensi del Regolamento FCM (Regolamento (UE) 2017/1131):

- Short-Term Money Market (EUR),
- Short-Term Money Market (USD),
- Short-Term Money Market (GBP),
- Short-Term Money Market (CHF).

Il valore degli attivi di un FCM viene calcolato in base ai prezzi di mercato ogniqualvolta ciò sia possibile. Quando non è possibile utilizzare i prezzi di mercato o i dati di mercato non sono di qualità sufficiente, le attività dei FMM VNAV sono valutate in modo prudente utilizzando una valutazione basata su modello. Il modello stima accuratamente il valore tenendo conto dei fattori aggiornati quali volume di negoziazione, dimensione dell'emissione, rischio di mercato, rischio di tasso di interesse e rischio di credito di ciascuna attività interessata.

Dividend and Interest Income/Dividendi ed interessi

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis/*Il dividendi sono riconosciuti come un ricavo alla data di stacco del dividendo. Gli interessi attivi sono contabilizzati sulla base della competenza.*

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments and Derivative Instruments/*Utiliti e perdite realizzati/e sulla vendita di titoli e strumenti derivati*

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold/*Gli utili e le perdite realizzati/e sulla vendita di titoli sono calcolati sulla base del costo medio.*

Translation of Foreign Currencies/*Conversione delle valute estere*

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

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

Il bilancio combinato è espresso in USD, valuta di riferimento della Società.

In ogni Comparto qualunque attività o passività che non sia espressa nella valuta di riferimento è convertita in tale divisa al corso di cambio prevalente alla data di valutazione. Le transazioni espresse in valuta estera vengono convertite al corso di cambio della data operazione. Eventuali utili o perdite risultanti sono rilevati nel Conto profitti e perdite e nel rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.

The principal exchange rates used at year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/*I principali tassi di cambio usati a fine anno, nell'intera relazione, e per ottenere il bilancio combinato sono i seguenti:*

	CHF 1 =	EUR 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
USD	1.07201	1.15895	1.34787	0.00896

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*

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

I contratti di cambio a termine in essere alla fine del periodo sono valutati alla data di chiusura con riferimento al tasso di cambio a termine applicabile a tale data. La variazione delle plusvalenze o delle minusvalenze non realizzate è registrata nel Conto profitti e perdite e nel rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale. Le plusvalenze/minusvalenze non realizzate sono inserite nel Stato Patrimoniale netto in "Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine" e "Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine", rispettivamente.

Futures and Options/*Future e Opzione*

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded.

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models.

I contratti di future e di opzione sono valutati al loro valore di liquidazione basato sul prezzo di liquidazione del mercato sul quale quel particolare contratto di future o di opzione è negoziato.

Per le opzioni OTC, l'Amministrazione centrale fornisce prezzi indipendenti, sulla base di prezzi di mercato (mark-to-market) o di modelli.

The following table shows the counterparties with which options are transacted/*La tabella che segue indica le controparti con le quali sono state stipulate le opzioni OTC:*

Sub-Funds Comparti	Counterparties Controparti	Currency Valuta	Market Value by Counterparty Valore di mercato per controparte	Commitment by Counterparty Impegno della Controparte
Event Convexity	Goldman Sachs	USD	1 968 535.78	1 808 198.30
TargetNetZero Global IG Corporate	Barclays Bank	USD	12 044.78	3 724 259.23
TargetNetZero Global IG Corporate	Goldman Sachs	USD	7 479.88	291 062.71
TargetNetZero Euro IG Corporate	Barclays Bank	EUR	5 608.65	1 726 040.94
TargetNetZero Euro IG Corporate	Goldman Sachs	EUR	3 396.85	177 593.93
Global BBB-BB Fundamental	Barclays Bank	USD	45 760.09	17 696 250.64
Global BBB-BB Fundamental	Crédit Suisse London	USD	4 906.29	8 972 008.57
Global BBB-BB Fundamental	Goldman Sachs	USD	48 028.70	2 511 034.25
Global BBB-BB Fundamental	Morgan Stanley	USD	7 264.88	4 361 045.46
Euro BBB-BB Fundamental	Barclays Bank	EUR	62 448.12	25 340 600.00
Euro BBB-BB Fundamental	Crédit Suisse London	EUR	6 400.48	14 144 625.00
Euro BBB-BB Fundamental	Goldman Sachs	EUR	65 559.20	3 427 562.75
Euro BBB-BB Fundamental	Morgan Stanley	EUR	9 716.17	5 832 538.48
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Barclays Bank	CHF	30 468.67	11 065 772.75
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Crédit Suisse London	CHF	2 233.88	4 085 031.58
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Goldman Sachs	CHF	28 644.21	1 497 574.98
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Morgan Stanley	CHF	3 501.39	2 101 852.45
Convertible Bond	Citigroup Global Market Ltd	EUR	36 618 484.37	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	Citigroup Global Market Ltd	EUR	105 369.86	-
Convertible Bond Asia	Citigroup Global Market Ltd	USD	2 656 493.04	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Swaps

An Interest Rate Swap ("IRS") is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged. IRS are valued based on models.

A Credit Default Swap ("CDS") is a credit derivative bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee to the other party (the protection seller) for the specified life of the contract in return for a contingent payment by the protection seller upon occurrence of a credit event on any referenced issuers. If such an event occurs, the protection seller will then make payment to the buyer and the swap will terminate. In certain cases, the protection seller may take possession of the underlying securities.

CDS are marked to model daily based upon spread of the market makers and the change in value, if any, is recorded as "Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Any payment received or paid to initiate a contract is recorded as a liability or asset in the Statement of Net Assets. When the swap contract is terminated early, the Company records a realised gain or loss for any payments received or paid.

An Excess Return Swap (featuring in the Sub-Funds All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Defensive Systematic Alternative Solution and Commodity Risk Premia) is a bilateral derivative agreement in which the Sub-Fund is the Swap Participant and agrees to exchange with the Swap Dealer the Performance of the Index less fees and expenses of the Swap Dealer. The Performance of the collateral stays with the Swap Participant. Excess Return Swaps are widely used in order to synthetically source the Performance of indices. The objective of the Index is to provide a broad and diversified UCITS compliant commodity and equity exposure, tracking the Performance of certain commodities and equities. These Indexes are calculated on a daily basis and their value are expressed in USD. The daily values are published by the Index Sponsor under Bloomberg and Reuters. The indexes are calculated on an excess return basis, as a consequence, the Index value reflects a cashless investment strategy calculated from a value derived from the value of the Components. The components at year-end are disclosed in the Schedule of Investments of the Sub-Funds All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Defensive Systematic Alternative Solution and Commodity Risk Premia.

An Inflation Swap ("IFS") is a bilateral contract which allows investors wishing to protect their investment to secure an inflation-linked return against an inflation index. The inflation buyer (inflation receiver) pays a predetermined fixed or variable rate (less a spread). In exchange, the inflation buyer receives from the inflation seller (inflation payer) one or more inflation-related payments. The main risk inherent in an inflation swap resides in its sensitivity to the interest rates and inflation: the inflation payer faces an inflation risk, i.e. changes likely to affect the inflation curve, and also an interest-rate related risk, in other words changes in the nominal yield curve. To evaluate inflation swaps, a "Forward Zero Coupon" curve is created and adjusted to take into account the seasonal inflation, which permits calculation of the future inflation cash flows.

An Equity Swap ("EQS") is an exchange of cash flows between two parties that allows each party to diversify its income, while still holding its original assets. The two sets of nominally equal cash flows are exchanged as per the terms of the Swap, which may involve an equity-based cash flow (such as from a stock asset) that is traded for a fixed-income cash flow (such as a benchmark rate). Besides diversification and Tax Benefits, Equity Swaps also allow to hedge specific assets or positions in their portfolios.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on IRS", "Unrealised appreciation/depreciation on CDS", "Unrealised appreciation/depreciation on Excess Return Swap", "Unrealised appreciation/depreciation on IFS" and "Unrealised appreciation/depreciation on EQS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IRS", "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on CDS", "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on Excess Return Swap", "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IFS", "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on EQS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Uno Swap su Tassi di Interesse ("IRS") è un accordo bilaterale in virtù del quale ciascuna delle parti si impegna a scambiare una serie di pagamenti di interesse con un'altra serie di pagamenti di interesse (solitamente a tasso fisso/variabile) su un importo figurativo che funge da base di calcolo e che solitamente non è oggetto di scambio. Gli IRS sono valutati sulla base di modelli.

Uno Credit Default Swap ("CDS") è un contratto bilaterale derivato del credito in cui una controparte (l'acquirente della copertura) corrisponde un premio periodico all'altra parte (il venditore di protezione) per tutta la durata prestabilita del contratto, a fronte di un eventuale pagamento da parte di detto venditore di protezione che è subordinato ad un evento di credito relativo ad un emittente di riferimento. Qualora si verifici tale evento, il venditore di protezione successivamente effettua il pagamento a favore del compratore e lo swap si estingue. In taluni casi, il venditore di protezione può assumere il possesso dei titoli sottostanti.

I CDS sono valutati giornalmente al prezzo di mercato sulla base di quotazioni fornite dagli operatori di mercato e l'eventuale variazione di valore è riportata come "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS" nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale. Tutti i pagamenti ricevuti o effettuati per dare inizio a un contratto sono registrati come passività o attività nel Stato Patrimoniale. Quando il contratto di swap viene risolto anticipatamente, la Società registra un utile o una perdita realizzata per qualsiasi pagamento ricevuto o effettuato.

Un Excess Return Swap (presente nei Comparti All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Defensive Systematic Alternative Solution e Commodity Risk Premia) è un accordo bilaterale derivato in cui il Comparto, che rappresenta lo Swap Participant, accetta di scambiare con lo Swap Dealer la Performance dell'Indice ridotta delle spese e delle commissioni dello Swap Dealer. La Performance del collaterale spetta al Partecipante dello Swap. Gli Excess Return Swaps sono ampiamente utilizzati al fine di replicare sinteticamente la Performance degli indici. L'obiettivo dell'Indice consiste nel fornire un'esposizione ampia e diversificata alle materie prime e Azioni in conformità con quanto previsto dall'OICVM, replicando la Performance di alcune materie prime e Azioni. Questi indici sono calcolati quotidianamente e il loro valore è espresso in USD. I valori giornalieri sono pubblicati dallo Sponsor dell'Indice sotto Bloomberg e Reuters. Gli indici sono calcolati sulla base dell'Excess Return; di conseguenza, il valore dell'indice riflette una strategia di investimento cashless calcolata da un valore derivato dal valore dei Componenti. L'indice è calcolato sulla base del rendimento aggiuntivo; di conseguenza, il valore dell'Indice riflette una strategia di investimento senza esborso di liquidità calcolato a partire da un valore derivato dal valore dei Componenti. I componenti a fine anno sono riportati nel Prospetto degli Investimenti del Comparto All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Defensive Systematic Alternative Solution e Commodity Risk Premia.

Uno Inflation Swap ("IFS") è un contratto bilaterale che consente agli investitori che intendono proteggere il loro investimento di assicurarsi un rendimento indicizzato all'inflazione sulla base di un indice inflazionistico. L'acquirente dell'inflazione (ricevente dell'inflazione) paga una percentuale fissa o variabile prestabilita (meno uno spread). In cambio, l'acquirente dell'inflazione riceve dal venditore dell'inflazione (pagatore dell'inflazione) uno o più pagamenti correlati all'inflazione. Il rischio principale legato ad uno swap su inflazione deriva dalla sua sensibilità ai tassi d'interesse e all'inflazione: il pagatore dell'inflazione si assume un rischio inflazionistico, ossia si fa carico di possibili variazioni che incidono sulla curva inflazionistica, nonché di un rischio legato al tasso d'interesse, ossia in altri termini di variazioni che incidono sulla curva del rendimento nominale. Per valutare gli inflation swap, è stata creata una curva "a cedola zero differita" adeguata al fine di tener conto dell'inflazione stagionale; essa consente di calcolare i flussi di cassa futuri legati all'inflazione.

Un Equity Swap ("EQS") è uno scambio di cash flow tra due parti che consente a ciascuna di esse di diversificare il suo reddito mantenendo al contempo le attività originali. I due gruppi di cash flow uguali nominalmente sono scambiati alle condizioni dello swap, che possono comportare un cash flow su base azionaria (ad esempio derivati da un titolo) scambiato con un cash flow di reddito fisso (ad esempio un tasso di riferimento). Oltre a offrire diversificazione e vantaggi fiscali, gli equity swap consentono anche di coprire attività o posizioni specifiche nei portafogli.

La plusvalenza/minusvalenza non realizzata viene registrata alle voci "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su IRS", "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su CDS", "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su Excess Return Swap", "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su IFS" e "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su EQS", nel Stato Patrimoniale. La movimentazione di tali importi è registrata alle voci "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS", "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS", "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su Excess Return Swap", "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IFS", "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su EQS" e la parte realizzata alla voce "Utile/Perdita netto/a realizzato/a su swap" nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Contract For Difference

Contract for Difference ("CFD") is a bilateral agreement between buyer and seller to pay the difference between opening and closing value of the underlying security in cash when the contract is terminated. CFD is valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into Contract for Difference, the Company may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the Company periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security. During the period the contract is open, changes in the value of contract are recognised as unrealised gains and losses by marking to market at each valuation date in order to reflect the value of the underlying security. Realised gains or losses upon closure of the contract are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened including financing charges and the value at the time it was closed. Dividends receivable and payable attributable to open Contract for Difference are recorded under "Dividend receivable and dividend payable" in the Statement of Net Assets and under "Net Realised gain (loss) on CFD" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

I "Contracts for Difference" ("CFD") sono accordi bilaterali tra acquirente e venditore per pagare in contanti la differenza tra i valori di apertura e chiusura dei titoli sottostanti alla revoca del contratto. I CFD sono basati sul valore al prezzo di mercato di chiusura del titolo sottostante, meno eventuali oneri finanziari attribuibili a ogni contratto. Con la stipula di un CFD, al Fondo può essere richiesto di dare in pegno all'intermediario un importo in contanti e/o altre attività pari a una certa percentuale dell'importo del contratto ("margine iniziale"). Successivamente, i pagamenti noti come "margine di variazione" vengono effettuati o ricevuti periodicamente dalla Società, a seconda delle fluttuazioni di valore del titolo sottostante. Nel corso del periodo in cui sono aperti i contratti, i cambiamenti nel valore dei contratti vengono riconosciuti come utili e perdite non realizzati attualizzando a prezzi di mercato ogni giorno di valutazione per riflettere il valore del titolo sottostante. Gli utili o le perdite realizzati alla chiusura del contratto sono pari alla differenza tra il valore del contratto al momento in cui è stato aperto compresi oneri finanziari e il valore nel momento in cui è stato chiuso. I dividendi da incassare e i dividendi dichiarati e non pagati attribuibili a CFD aperti vengono registrati come "Dividendi da incassare e dividendi dichiarati e non pagati" nel Stato Patrimoniale e come "Utile/Perdita netto/a realizzato/a su CFD" nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.

Structured Products/Prodotti Strutturati

For the structured products (such as certificates, structured bonds for example), the Central Administration identifies the relevant Third Party Pricing Providers, such trade counterparty, independent broker quote, mark to model or historical cost, and informs the Management Company / Valuation Committee accordingly. In case of no satisfactory pricing provider can be identified, the Management Company / Valuation Committee defines an appropriate valuation methodology, based on a dedicated internal tool that reprices the security following parameters defined in the Term-Sheets of these products, and/or based on the assessment of the Portfolio Manager. The Central Administration then regularly obtains valuations from the selected pricing providers or the Management Company.

Per i prodotti strutturati (come i certificati, le obbligazioni strutturate per esempio), l'Amministrazione centrale identifica i fornitori di prezzi di terze parti pertinenti, come la controparte commerciale, la quotazione del broker indipendente, il mark to model o il costo storico, e informa di conseguenza la Società di Gestione / Comitato di Valutazione. Nel caso in cui non sia possibile identificare un fornitore di prezzi soddisfacente, la Società di Gestione / Comitato di Valutazione definisce una metodologia di valutazione appropriata, basata su uno strumento interno dedicato che riprezza il titolo secondo i parametri definiti nei descrizioni di questi prodotti, e/o sulla base della valutazione del Gestore del Portafoglio. L'Amministrazione centrale ottiene quindi regolarmente le valutazioni dai fornitori di prezzi selezionati o dalla Società di Gestione.

Formation/Reorganisation Expenses/Spese di costituzione/riorganizzazione

Formation/reorganisation expenses are charged as and when incurred. There are no formation/reorganisation expenses at year-end on any Sub-Funds.

Le spese di costituzione/riorganizzazione vengono addebitate nella misura in cui sono sostenute. Non ci sono spese di costituzione/riorganizzazione a fine anno per nessun Comparto.

Abbreviations used in schedule of investments/Abbreviazioni utilizzate nel inventario del portafoglio

FRN, FLR: Floating Rate Notes/Obbligazione a tasso variabile

XX: Perpetual Bonds/Obbligazioni perpetue

U or ZCP: Zero Coupon Bond/Obbligazioni zero coupon

RCV: Reverse Convertible/Reverse Convertibile

CV: Convertible/Convertibile

FV: Fair Valued investment/Investimenti Fair Valued

Q: Quarterly/Trimestriale

A: Annual/Annuale

S: Semi-Annual/Semestrale

M: Monthly/Mensile

Example of maturity date: 17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment

Esempio di data di scadenza: 17-27 15/09A = dal 15 settembre 2017 fino al 15 settembre 2027 con un annuale Coupon pagamento

NOTE/NOTA 3. Management, Distribution and Performance Fees/Commissioni di Gestione, di Distribuzione e sul Rendimento

Management and Distribution Fees/Commissioni di Gestione e di Distribuzione

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management Fees as detailed below (effective rates at year-end).

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company was entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Investment Managers out of these Fees. The compensation of Investment Adviser(s), if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment. No Management Fees are payable on S and E categories of Shares. Investors willing to subscribe S and E Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below (effective rates at year-end), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes S, M, N, IX "Connect" and E. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

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

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit of 3.50% set out in the Prospectus.

Per i Comparti a disposizione per la sottoscrizione, la Società di Gestione riceve una Commissione di Gestione come di seguito descritto (tassi effettivi a fine anno).

Notes to the financial statements/Note al bilancio

La Società ha stipulato un accordo di Società di Gestione con Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la "Società di Gestione"). In base a tale accordo, la Società di Gestione si occupa della gestione corrente della Società con l'incarico di svolgere, direttamente o per delega, tutte le funzioni relative alla gestione degli investimenti della Società, l'amministrazione e il marketing, oltre che la distribuzione delle Azioni della Società.

La Società di Gestione paga i compensi dei Gestore del Fondo prelevandoli da queste Commissioni. L'eventuale compenso dei Consulenti per gli Investimenti viene pagato dalla Società di Gestione o dal Gestore del Fondo che effettua la nomina. Non si applicano le Commissioni di Gestione alle Azioni delle Classi S e E. Gli investitori che desiderano sottoscrivere le Azioni delle Classi S e E dovranno stipulare un contratto di remunerazione con la Società, il Gestore del Fondo o qualsiasi altra società del Gruppo Lombard Odier.

Per tutti i servizi forniti per la promozione e la distribuzione delle Azioni della Società, la Società di Gestione ha diritto a una Commissione di Distribuzione, come specificato di seguito (tassi effettivi a fine anno), sulle Classi P e R. Non è dovuta alcuna Commissione di Distribuzione per le Classi S, M, N, IX "Connect" e E. La Società di Gestione ha diritto di provvedere alla nomina e al pagamento dei compensi dei Distributori prelevandoli da tali Commissioni.

Le Commissioni di Gestione e Distribuzione sono calcolate e maturano ogni giorno sul Valore Netto d'Inventario di ogni Comparto e sono pagabili mensilmente alla scadenza.

La Commissione di Gestione unica, comprese quelle dei fondi sottostanti, rientra nei limiti di 3.50% come fissati dal prospetto.

Sub-Funds Comparti	Management Fees/Commissioni di Gestione Share Classes/Classi									
	P	P X *	R	R X *	N	N X *	I	I X *	M	M X *
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.35	-	0.35	-	0.35	-	0.35	-	0.385	0.40
All Roads	0.50	-	0.50	-	0.50	0.30	0.50	0.50	0.55	0.40
All Roads Growth	0.75	-	-	-	0.75	0.65	0.75	-	0.825	0.40
Event Convexity (weekly/settimanale)	1.50	-	-	-	1.50	-	1.50	-	1.60	0.75
Multiadvisers UCITS (weekly/settimanale)	-	-	-	-	-	-	-	0.75	-	0.75
Defensive Systematic Alternative Solution	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.935	0.50
Generation Global	1.00	-	1.00	-	1.00	-	1.00	-	1.10	-
TargetNetZero Global Equity	0.25 ⁸⁾	-	-	-	0.25 ⁸⁾	-	0.25 ⁸⁾	-	0.275 ⁹⁾	-
Continental Europe Family Leaders	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.935	0.50
Golden Age	0.75	-	0.75	-	0.75	0.60	0.75	-	0.825	0.50
World Brands	0.96	-	-	-	0.96	-	0.96	0.50	1.00	0.50
World Gold Expertise	1.00	-	1.00	-	1.00	-	1.00	-	1.10	-
Commodity Risk Premia	0.75	-	0.75	-	0.75	-	0.75	0.27	0.825	0.50
Global FinTech	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	-	0.825	0.50
Natural Capital	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	0.50	0.825	0.50
Global HealthTech	-	-	-	-	0.75	-	-	-	-	-
China High Conviction	0.75	-	-	-	0.75	-	-	0.50	0.825	0.50
TargetNetZero Europe Equity	0.20 ¹⁰⁾	-	-	-	0.20 ¹⁰⁾	-	0.20 ¹⁰⁾	-	0.22 ¹¹⁾	0.15 ¹²⁾
Europe All Cap Leaders	0.90	-	-	-	0.90	-	-	-	0.99	0.50
Europe High Conviction	0.75	-	0.75	-	0.75	-	0.75	0.60	0.825	0.50
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.90	-	0.90	-	0.90	-	0.90	0.50	0.99	0.50
Emerging High Conviction	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.935	0.60
Asia High Conviction	0.85	-	-	-	0.85	-	0.85	0.60	0.935	0.60
TerreNeuve (weekly/settimanale)	1.50	-	-	-	1.50	1.25	-	1.10	1.60	0.75
Swiss Equity	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	-	0.825	0.50
Swiss Small & Mid Caps	0.75	-	-	-	0.75	-	-	0.50	0.825	0.50
Climate Transition	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	0.50	0.825	0.50
Global Inflation-Linked Fundamental	0.375	-	0.375	-	0.375	-	-	0.30	0.4125	-
Global Government Fundamental	0.375	-	0.375	-	0.375	-	0.375	-	0.4125	-
Global Climate Bond	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.44	0.40
TargetNetZero Global IG Corporate	0.45 ¹³⁾	-	-	-	0.45 ¹³⁾	0.25 ¹⁴⁾	0.45 ¹³⁾	-	-	0.25 ¹⁴⁾
TargetNetZero Euro IG Corporate	0.35 ¹⁵⁾	-	0.35 ¹⁵⁾	-	0.35 ¹⁵⁾	-	0.35 ¹⁵⁾	-	0.385 ¹⁶⁾	0.25 ¹⁴⁾
Global BBB-BB Fundamental	0.65	-	0.65	-	0.65	-	0.65	0.30	0.715	0.30
Euro BBB-BB Fundamental	0.50	-	0.50	-	0.50	-	0.50	-	0.55	0.30
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.35	-	0.35	-	0.35	-	0.35	0.15	0.385	0.30
Ultra Low Duration (USD)	0.25	-	-	-	0.25	-	0.25	-	0.275	0.20
Ultra Low Duration (EUR)	0.10	-	-	-	0.10	-	0.10	0.07	0.11	0.05
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.60	-	0.60	-	0.60	-	0.60	0.40	0.66	0.40
Asia Value Bond	0.50	-	-	-	0.50	-	0.50	0.50	0.70	0.50
Asia Investment Grade Bond	0.40	-	-	-	0.40	-	-	0.275	0.44	-
Convertible Bond	0.65	-	0.65	-	0.65	-	0.65	0.65	0.715	0.40
Global Convertible Bond Defensive Delta	0.65	0.50	-	-	0.65	-	0.65	-	0.715	-
Convertible Bond Asia	0.75	-	0.75	-	0.75	-	0.75	0.45	0.825	0.50

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Sub-Funds Comparti	Management Fees/Commissioni di Gestione Share Classes/Classi									
	P	P X *	R	R X *	N	N X *	I	I X *	M	M X *
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
High Yield 2021	0.40	-	-	-	0.40	-	0.40	-	0.44	-
High Yield 2022	0.40	0.40	-	0.40	0.40	-	0.40	-	0.44	-
High Yield 2023	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.44	-
High Yield 2024	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.44	-
Asia Income 2024	0.30	-	-	-	0.30	-	0.30	-	0.33	0.33
Short-Term Money Market (EUR)	0.07	-	0.07	-	0.07	-	0.07	-	0.077	0.05
Short-Term Money Market (USD)	0.16 ¹⁾	-	0.16 ¹⁾	-	0.16 ¹⁾	-	0.16 ¹⁾	0.13	0.176 ²⁾	0.14 ⁶⁾
Short-Term Money Market (GBP)	0.05 ³⁾	-	0.05 ³⁾	-	0.05 ³⁾	-	0.05 ³⁾	-	0.055 ⁵⁾	0.05 ⁷⁾
Short-Term Money Market (CHF)	0.05	-	-	-	0.05	-	0.05	-	0.055	-

Sub-Funds Comparti	Management Fees/Commissioni di Gestione Share Classes/Classi							
	P Seeding	R Seeding	N Seeding	I Seeding	I X Seeding *	M Seeding	M X Seeding *	
	%	%	%	%	%	%	%	
Event Convexity (weekly/settimanale)	1.50	-	-	-	-	1.60	-	
Multiadvisers UCITS (weekly/settimanale)	-	-	0.75	0.75	-	0.825	-	
Global FinTech	0.375	-	0.375	0.375	-	0.4125	0.375	
Natural Capital	0.375	-	0.375	0.375	0.25	0.4125	0.375	
Global HealthTech	0.375	-	0.375	0.375	-	0.4125	-	
China High Conviction	0.375	0.375	0.375	0.375	0.375	0.4125	0.375	
Climate Transition	0.375	-	0.375	0.375	-	0.4125	0.375	
Global Convertible Bond Defensive Delta	0.325	-	0.325	0.325	-	0.3575	-	

Sub-Funds Comparti	Distribution Fees/Commissions di Distribuzione Share Classes/Classi			
	P	P X *	R	R X *
	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.35	-	1.00	-
All Roads	0.50	-	1.50	-
All Roads Growth	0.75	-	-	-
Event Convexity (weekly/settimanale)	0.50	-	-	-
Multiadvisers UCITS (weekly/settimanale)	-	-	-	-
Defensive Systematic Alternative Solution	0.85	-	1.45	-
Generation Global	0.50	-	1.55	-
TargetNetZero Global Equity	0.25 ⁸⁾	-	-	-
Continental Europe Family Leaders	0.85	-	1.55	-
Golden Age	0.75	-	1.55	-
World Brands	0.96	-	-	-
World Gold Expertise	1.00	-	1.55	-
Commodity Risk Premia	0.75	-	1.55	-
Global FinTech	0.75	-	-	-
Natural Capital	0.75	-	-	-
Global HealthTech	0.75	-	-	-
China High Conviction	0.75	-	1.55	-
TargetNetZero Europe Equity	0.20 ¹⁰⁾	-	-	-
Europe All Cap Leaders	0.90	-	-	-
Europe High Conviction	0.75	-	1.55	-
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.90	-	1.55	-
Emerging High Conviction	0.85	-	1.55	-
Asia High Conviction	0.85	-	-	-
TerreNeuve (weekly/settimanale)	0.50	-	-	-
Swiss Equity	0.75	-	-	-
Swiss Small & Mid Caps	0.75	-	-	-
Climate Transition	0.75	-	-	-
Global Inflation-Linked Fundamental	0.375	-	0.825	-
Global Government Fundamental	0.375	-	1.125	-
Global Climate Bond	0.40	-	0.80	-
TargetNetZero Global IG Corporate	0.45 ¹³⁾	-	-	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Sub-Funds Comparti	Distribution Fees/Commissions di Distribuzione Share Classes/Classi			
	P	P X *	R	R X *
	%	%	%	%
TargetNetZero Euro IG Corporate	0.35 ¹⁵⁾	-	0.70 ¹⁷⁾	-
Global BBB-BB Fundamental	0.65	-	1.25	-
Euro BBB-BB Fundamental	0.50	-	1.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.35	-	0.70	-
Ultra Low Duration (USD)	0.25	-	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	0.10	-	-	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.60	-	1.55	-
Asia Value Bond	0.50	-	-	-
Asia Investment Grade Bond	0.40	-	-	-
Convertible Bond	0.65	-	1.15	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	0.65	0.45	-	-
Convertible Bond Asia	0.75	-	1.55	-
High Yield 2021	0.25	-	-	-
High Yield 2022	0.40	0.30	-	0.80
High Yield 2023	0.40	-	0.80	-
High Yield 2024	0.40	-	0.80	-
Asia Income 2024	0.30	-	-	-
Short-Term Money Market (EUR)	0.07	-	0.30	-
Short-Term Money Market (USD)	0.16 ¹⁾	-	0.32	-
Short-Term Money Market (GBP)	0.05 ³⁾	-	0.10 ⁴⁾	-
Short-Term Money Market (CHF)	0.01	-	-	-

- Inactive Class at year-end/Classe inattiva a fine anno

* "Connect" Share Class named "X", maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/Classe "Connect" denominata "X", massimo tasso (tassi effettivi connesso ad un specifico Accordo, vedere Nota 1)

The following changes of rates were effective on/Le seguenti variazioni sono state effettive il 01/03/2021:

- 1) Change from/Modifica da 0.22% to/a 0.16%
- 2) Change from/Modifica da 0.242% to/a 0.176%
- 3) Change from/Modifica da 0.10% to/a 0.05%
- 4) Change from/Modifica da 0.25% to/a 0.10%
- 5) Change from/Modifica da 0.11% to/a 0.055%
- 6) Change from/Modifica da 0.20% to/a 0.14%
- 7) Change from/Modifica da 0.10% to/a 0.05%

The following changes of rates were effective on/Le seguenti variazioni sono state effettive il 01/04/2021:

- 8) Change from/Modifica da 0.60% to/a 0.25%
- 9) Change from/Modifica da 0.66% to/a 0.275%
- 10) Change from/Modifica da 0.50% to/a 0.20%
- 11) Change from/Modifica da 0.55% to/a 0.22%
- 12) Change from/Modifica da 0.35% to/a 0.15%
- 13) Change from/Modifica da 0.55% to/a 0.45%
- 14) Change from/Modifica da 0.30% to/a 0.25%
- 15) Change from/Modifica da 0.45% to/a 0.35%
- 16) Change from/Modifica da 0.495% to/a 0.385%
- 17) Change from/Modifica da 0.90% to/a 0.70%

Performance Fees/Commissioni sul Rendimento

For the Sub-Funds listed below, the Management Company is entitled to a Performance Fee out of the net assets of P, R, M, N and IX "Connect" Share Classes, amounting to a percentage of the Performance generated in the Sub-Fund compared to its benchmark, if any, subject to Hurdle rate or High Watermark.

The following Performance Fees are calculated and accrued at each dealing day by reference to the Net Asset Value of the relevant Sub-Fund/Share as per calculation detailed in the Prospectus.

Per i seguenti Comparti, la Società di Gestione ha diritto a una Commissione di Performance prelevata dalle attività nette delle Classi P, R, M, N e IX "Connect", che ammonta a una percentuale della Performance generata nel Comparto rispetto al suo benchmark, se presenti, in base allo Hurdle rate o High Water Mark.

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Le seguenti Commissioni di Performance sono calcolate e maturano ogni giorno di negoziazione con riferimento al Valore Netto d'Inventario del relativo Comparto/azione in base al calcolo specificato nel prospetto.

Sub-Funds Comparti	Performance Fees (as an annual % of the relative Performance) Commissioni di Performance (% annuale della Performance relativa)	Benchmark/Hurdle Rate	Performance Period Periodo di Performance
Event Convexity	20%	None/Nessuno	1 January to 31 December 1 gennaio al 31 dicembre
Generation Global	20%	MSCI World ND	1 October to 30 September 1 ottobre al 30 settembre
Continental Europe Family Leaders	15%	MSCI Europe ex-UK Small Cap	1 October to 30 September 1 ottobre al 30 settembre
Europe High Conviction	15%	MSCI Europe ND	1 October to 30 September 1 ottobre al 30 settembre
Fundamental Equity Long/Short	20%	None/Nessuno	1 January to 31 December 1 gennaio al 31 dicembre
TerreNeuve	20%	None/Nessuno	1 January to 31 December 1 gennaio al 31 dicembre

Redemptions trigger a "crystallisation" of the Performance Fee, and any Performance Fee accrued for the relevant Sub-Fund at the date of redemption became payable to the Management Company, in proportion to the Shares redeemed.

I rimborsi determinano una "cristallizzazione" della Commissione di Performance e ogni Commissione di Performance maturata per il relativo Comparto alla data di rimborso è divenuta esigibile dalla Società di Gestione, in proporzione alle Azioni rimborsate.

During the year, a Performance Fee was paid for the following Sub-Funds/Nel corso dell'anno è stata versata una Commissione di Performance per i seguenti Comparti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Sub-Fund currency Valuta del Comparto	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency Importi delle Commissioni di Performance in valuta del Comparto	% of the average Net Asset Value of the Share Class % del Valore Netto d'Inventario medio della Classe
LU1924980581	Event Convexity	P A USD	USD	23 305.06	1.13
LU1298039089	Event Convexity	P A USD Seeding	USD	3 330.77	0.56
LU1924981043	Event Convexity	P A EUR SH	USD	9 656.95	0.80
LU1298041069	Event Convexity	P A EUR SH Seeding	USD	-	-
LU1924980409	Event Convexity	N A USD	USD	426 529.38	0.45
LU1298038511	Event Convexity	N A USD Seeding	USD	20 741.00	0.96
LU1924980821	Event Convexity	N A EUR SH	USD	76 919.52	1.17
LU1577888925	Event Convexity	I A CHF SH	USD	7 568.72	0.78
LU1577889147	Event Convexity	I A EUR SH	USD	13 164.65	1.12
LU1924980235	Event Convexity	M A USD	USD	125 520.54	1.18
LU1924980318	Event Convexity	M D USD	USD	35 450.56	1.00
LU1298038784	Event Convexity	M A USD Seeding	USD	58 247.05	1.34
LU1298038867	Event Convexity	M D USD Seeding	USD	13 401.87	0.90
LU1976895877	Event Convexity	M A USD X1	USD	4 255.95	1.27
LU1976895950	Event Convexity	M D USD X1	USD	5 623.54	0.70
LU1924981126	Event Convexity	M A CHF SH	USD	20 470.15	0.81
LU1924981472	Event Convexity	M D CHF SH	USD	2 351.38	0.43
LU1298042893	Event Convexity	M A CHF SH Seeding	USD	-	-
LU1298043198	Event Convexity	M D CHF SH Seeding	USD	-	-
LU1976895109	Event Convexity	M A CHF SH X1	USD	223.32	0.27
LU1924980664	Event Convexity	M A EUR SH	USD	162 708.34	1.00
LU1924980748	Event Convexity	M D EUR SH	USD	33 565.52	0.84
LU1298040509	Event Convexity	M A EUR SH Seeding	USD	-	-
LU1298040764	Event Convexity	M D EUR SH Seeding	USD	-	-
LU1976895364	Event Convexity	M A EUR SH X1	USD	87 951.43	0.85
LU1976895448	Event Convexity	M D EUR SH X1	USD	45 634.57	1.27
LU1924981985	Event Convexity	M D GBP SH	USD	18 440.73	0.94
LU1298045052	Event Convexity	M A GBP SH Seeding	USD	-	-
LU1298045482	Event Convexity	M D GBP SH Seeding	USD	-	-
LU1976895794	Event Convexity	M D GBP SH X1	USD	2 280.12	0.66
LU0428704042	Generation Global	P A USD	USD	771 345.44	2.64
LU0428704711	Generation Global	P D USD	USD	55 126.81	2.51
LU0428703317	Generation Global	P A CHF	USD	790 374.83	2.37

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Comparti	Classe	Valuta del Comparto	Importi delle Commissioni di Performance in valuta del Comparto	% del Valore Netto d'Inventario medio della Classe
LU0428704398	Generation Global	P D CHF	USD	24 090.22	2.35
LU0428703580	Generation Global	P A EUR	USD	1 802 694.69	2.44
LU0428704554	Generation Global	P D EUR	USD	482 783.91	2.32
LU0428705106	Generation Global	R A EUR	USD	1 819.02	1.74
LU0428702939	Generation Global	N A USD	USD	15 101 909.85	2.54
LU0428703234	Generation Global	N D USD	USD	507 638.35	2.47
LU0428702772	Generation Global	N A CHF	USD	4 269 045.82	2.54
LU0428702855	Generation Global	N A EUR	USD	7 299 347.94	2.56
LU0428703150	Generation Global	N D EUR	USD	492 213.48	2.56
LU1581412480	Generation Global	I A USD	USD	2 263 124.91	2.70
LU1581412563	Generation Global	I D USD	USD	156 624.01	2.01
LU1581411912	Generation Global	I A CHF	USD	2 154 021.24	2.59
LU1581412134	Generation Global	I A EUR	USD	609 561.83	2.56
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	USD	317 766	2.28
LU0428706179	Generation Global	S A CHF	USD	-	-
LU0866421745	Generation Global	M A USD	USD	8 717 865.64	2.47
LU0866421828	Generation Global	M D USD	USD	1 965 483.62	2.49
LU0866421315	Generation Global	M A CHF	USD	4 391 312.27	2.48
LU0866421406	Generation Global	M D CHF	USD	190 744.06	2.47
LU0866421588	Generation Global	M A EUR	USD	6 076 699.50	2.49
LU0866421661	Generation Global	M D EUR	USD	695 716.16	2.49
LU1490633150	Continental Europe Family Leaders	P A EUR	EUR	138 515.49	0.91
LU1490633234	Continental Europe Family Leaders	P D EUR	EUR	1 643.80	1.03
LU1490633408	Continental Europe Family Leaders	R A EUR	EUR	124.04	0.36
LU1490632772	Continental Europe Family Leaders	N A EUR	EUR	459 542.48	1.34
LU1490632855	Continental Europe Family Leaders	N D EUR	EUR	36 604.62	1.20
LU1581408371	Continental Europe Family Leaders	I A EUR	EUR	64 890.79	1.31
LU1490633663	Continental Europe Family Leaders	S A EUR	EUR	-	-
LU1490632939	Continental Europe Family Leaders	M A EUR	EUR	405 008.15	1.41
LU1490633077	Continental Europe Family Leaders	M D EUR	EUR	60 667.96	1.31
LU1976885563	Continental Europe Family Leaders	M A EUR X1	EUR	90 370.17	1.45
LU1976885647	Continental Europe Family Leaders	M D EUR X1	EUR	17 296.10	1.31
LU0996289368	Europe High Conviction	P A USD SH	EUR	1.90	-
LU1183696456	Europe High Conviction	P A CHF SH	EUR	-	-
LU0049412769	Europe High Conviction	P A EUR	EUR	160.69	-
LU0049505935	Europe High Conviction	P D EUR	EUR	0.10	-
LU0963534564	Europe High Conviction	P A GBP SH	EUR	-	-
LU1183697009	Europe High Conviction	R D CHF SH	EUR	-	-
LU0357520724	Europe High Conviction	R A EUR	EUR	1.19	-
LU0996289525	Europe High Conviction	N A USD SH	EUR	42.39	-
LU1183695482	Europe High Conviction	N A CHF SH	EUR	0.96	-
LU0210001326	Europe High Conviction	N A EUR	EUR	612.75	-
LU0210001755	Europe High Conviction	N D EUR	EUR	-	-
LU0963535371	Europe High Conviction	N D GBP SH	EUR	-	-
LU1581408538	Europe High Conviction	I A CHF SH	EUR	-	-
LU1581408702	Europe High Conviction	I A EUR	EUR	-	-
LU1249491736	Europe High Conviction	I A EUR X1	EUR	-	-
LU2034631387	Europe High Conviction	I A EUR X9	EUR	-	-
LU0210001912	Europe High Conviction	S A EUR	EUR	-	-
LU0996289871	Europe High Conviction	M A USD SH	EUR	39.53	-
LU0996289954	Europe High Conviction	M D USD SH	EUR	-	-
LU1183695995	Europe High Conviction	M A CHF SH	EUR	24.22	-
LU1183696290	Europe High Conviction	M D CHF SH	EUR	-	-
LU0866420937	Europe High Conviction	M A EUR	EUR	381.54	-
LU0866421075	Europe High Conviction	M D EUR	EUR	-	-
LU1976893237	Europe High Conviction	M A EUR X1	EUR	653.14	-
LU1976893310	Europe High Conviction	M D EUR X1	EUR	-	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Comparti	Classe	Valuta del Comparto	Importi delle Commissioni di Performance in valuta del Comparto	% del Valore Netto d'Inventario medio della Classe
LU0963535454	Europe High Conviction	M A GBP SH	EUR	-	-
LU1076437703	Fundamental Equity Long/Short	P A USD Seeding	USD	21 456.28	3.16
LU1076437885	Fundamental Equity Long/Short	P D USD Seeding	USD	210.76	3.08
LU1076439071	Fundamental Equity Long/Short	P A CHF SH Seeding	USD	8 711.63	1.40
LU1076438347	Fundamental Equity Long/Short	P A EUR SH Seeding	USD	60 353.00	2.10
LU1076437372	Fundamental Equity Long/Short	N A USD Seeding	USD	120 407.42	3.18
LU1076437455	Fundamental Equity Long/Short	N D USD Seeding	USD	227 923.27	3.38
LU1076438693	Fundamental Equity Long/Short	N A CHF SH Seeding	USD	70 012.91	2.36
LU1076437968	Fundamental Equity Long/Short	N A EUR SH Seeding	USD	10 751.92	2.64
LU1076715520	Fundamental Equity Long/Short	N D GBP SH Seeding	USD	46 034.58	3.01
LU1581410195	Fundamental Equity Long/Short	I A CHF SH Seeding	USD	27 755.52	3.02
LU1581410518	Fundamental Equity Long/Short	I A EUR SH Seeding	USD	30 154.61	2.63
LU2034631544	Fundamental Equity Long/Short	I A EUR SH Seeding X9	USD	294 622.07	3.45
LU1076437539	Fundamental Equity Long/Short	M A USD Seeding	USD	646 305.82	3.28
LU1076437612	Fundamental Equity Long/Short	M D USD Seeding	USD	72 890.23	3.22
LU1976896685	Fundamental Equity Long/Short	M A USD Seeding X1	USD	38 917.25	3.36
LU1076438859	Fundamental Equity Long/Short	M A CHF SH Seeding	USD	117 526.47	2.21
LU1076438933	Fundamental Equity Long/Short	M D CHF SH Seeding	USD	61 599.12	2.91
LU1976896099	Fundamental Equity Long/Short	M A CHF SH Seeding X1	USD	17 262.67	2.88
LU1076438180	Fundamental Equity Long/Short	M A EUR SH Seeding	USD	455 797.60	2.89
LU1076438263	Fundamental Equity Long/Short	M D EUR SH Seeding	USD	99 803.34	2.83
LU1976896255	Fundamental Equity Long/Short	M A EUR SH Seeding X1	USD	847 474.61	3.25
LU1976896339	Fundamental Equity Long/Short	M D EUR SH Seeding X1	USD	234 381.06	2.88
LU1076715876	Fundamental Equity Long/Short	M D GBP SH Seeding	USD	132 798.03	3.20
LU1976896503	Fundamental Equity Long/Short	M D GBP SH Seeding X1	USD	225 246.31	3.33
LU1833099788	TerreNeuve	P A USD	USD	48.03	3.50
LU1858042598	TerreNeuve	P A EUR SH	USD	3 594.23	1.03
LU1858041434	TerreNeuve	N A USD	USD	422 578.23	1.34
LU1858043562	TerreNeuve	N A CHF SH	USD	32 365.66	1.79
LU1858042242	TerreNeuve	N A EUR SH	USD	825 611.21	2.64
LU2376083999	TerreNeuve	N A EUR SH X1	USD	-	-
LU1858043059	TerreNeuve	I A CHF SH	USD	121.07	0.66
LU1916456269	TerreNeuve	I A USD X1	USD	549 232.41	3.99
LU1858041194	TerreNeuve	M A USD	USD	172 803.43	3.51
LU1858041350	TerreNeuve	M D USD	USD	45 070.28	2.29
LU1976911583	TerreNeuve	M D USD X1	USD	14 534.67	3.43
LU1858043216	TerreNeuve	M A CHF SH	USD	36 879.84	0.99
LU1858043307	TerreNeuve	M D CHF SH	USD	6 224.62	1.33
LU1976910429	TerreNeuve	M A CHF SH X1	USD	10 104.50	2.48
LU1858042085	TerreNeuve	M A EUR SH	USD	136 453.66	2.42
LU1858042168	TerreNeuve	M D EUR SH	USD	8 836.70	0.95
LU1976910775	TerreNeuve	M A EUR SH X1	USD	185 718.72	4.05
LU1976910858	TerreNeuve	M D EUR SH X1	USD	159 338.24	4.88
LU1858044453	TerreNeuve	M A GBP SH	USD	-	-
LU1858044537	TerreNeuve	M D GBP SH	USD	15 209.42	2.69
LU1976911070	TerreNeuve	M D GBP SH X1	USD	12 744.50	5.07

Notes to the financial statements/Note al bilancio

NOTE/NOTA 4. Remuneration Fees relating to investments in other UCIs or UCITS/Commissioni di Remunerazione relativa agli investimenti in altri OICR o OICVM

The Sub-Funds of the Company may invest their assets in other UCIs or UCITS or Target Sub-Funds. For the investments in Classes that are subject to Management Fee, the annual Management Fee rates charged at target fund level are the following:

I Comparti della Società possono investire i loro asset in altri OICR o OICVM o Comparti Target. Per gli investimenti in classi soggette a Commissioni di Gestione, i tassi annui della Commissione di Gestione competente per i fondi target sono i seguenti:

Sub-Fund Comparto	Target Funds Fondi target	Annual Management Fee Annuale Commissioni di Gestione %
Multiadvisers UCITS	ALMA PLATINUM QUANTICA MANAGED FUTURES FOCUS	1.20
	BNP PARIBAS FDS ENVIRONM ABS RET THEM EQ	0.96
	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	0.50
	DMS UCITS VELOX FUND EUR INSTITUT RL	1.25
	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	2.00
	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	1.00
	GFS UCITS FD PLC TREND MACRO CLASS B EUR	1.25
	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	1.00
	JANUS HENDERSON ABSOLUTE RETURN FUND GHC	0.75
	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	1.25
	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	1.00
	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -B- CAP	1.50
	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	1.25
	LYXOR CHENAVARI CRED SSI	1.35
	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIEL	1.90
	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV IRONSHIE	2.65
	PICTET TR SICAV MANDARIN HI EUR	1.53
	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH	0.70
	PRIVILEGE ATLAS IMPACT EUR IX9 CAP SH	1.25
	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	0.65
PRIVILEGE H2O HIGH CONVICTION BONDS EUR IX9 CAP UH	0.55	
SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	1.15	

NOTE/NOTA 5. Fixed Rate of Operational Costs/Tasso fisso di costo operativo

The Company pays to the Management Company a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") as an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses.

The FROC is set per Class of Share according to criteria including but not limited to type of assets, size, distribution and publication requirements, type of investors, etc. and thus may vary from one Class to another.

La Società paga alla Società di Gestione un Tasso fisso di costo operativo ("FROC" – Fixed Rate of Operational Costs) quale percentuale annua del Valore Netto d'Inventario delle rispettive Classi di Azioni di ogni Comparto per coprire tutte le spese operative, escluse le Commissioni di negoziazione, gli Interessi su scoperti bancari e tutte le Spese straordinarie.

Il FROC è stabilito per Categoria di Azioni secondo criteri tra cui, ma non limitatamente, il tipo di attività, le dimensioni, i requisiti di distribuzione e pubblicazione, il tipo di investitori e altro, e può quindi variare da una Classe all'altra.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus)/I tassi effettivi (i "FROC effettivo") utilizzati sono i seguenti (i tassi fissi massimi sono riportati nel Prospetto informativo):

Sub-Funds Comparti	Effective FROC/FROC effettivo Share Classes/Classi											
	P	P X *	R	R X *	N	N X *	I	I X *	S	M	M X *	E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.29	-	0.29	-	0.20	-	0.16	-	0.08	0.29	0.16	-
All Roads	0.29	-	0.29	-	0.20	0.16	0.16	0.08	0.08	0.29	0.16	-
All Roads Growth	0.29	-	-	-	0.20	0.16	0.16	-	0.08	0.29	0.16	-
Event Convexity	0.35	-	-	-	0.35	-	0.31	-	-	0.35	0.31	-
Multiadvisers UCITS	-	-	-	-	0.25	-	0.21	0.10	-	0.35	0.21	-
Defensive Systematic Alternative Solution	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	-	-	0.35	0.21	0.12
Generation Global	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	-	0.10	0.35	-	-
TargetNetZero Global Equity	0.30 ¹⁾	-	-	-	0.20 ²⁾	-	0.16 ³⁾	-	0.10	0.30 ¹⁾	-	-
Continental Europe Family Leaders	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	-	0.12	0.35	0.21	-
Golden Age	0.35	-	0.35	-	0.25	0.20	0.21	-	0.10	0.35	0.21	-
World Brands	0.30	-	-	-	0.25	-	0.21	0.08	-	0.30	0.21	-
World Gold Expertise	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	-	0.10	0.35	-	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Sub-Funds Comparti	Effective FROC/FROC effettivo Share Classes/Classi											
	P	P X *	R	R X *	N	N X *	I	IX *	S	M	M X *	E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Commodity Risk Premia	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	0.10	0.10	0.35	0.21	0.14
Global FinTech	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	-	-	0.35	0.21	-
Natural Capital	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	0.10	-	0.35	0.21	-
Global HealthTech	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	-	0.10	0.35	-	-
China High Conviction	0.35	-	0.35	-	0.24	-	0.20	0.13	-	0.35	0.20	-
TargetNetZero Europe Equity	0.30 ¹⁾	-	-	-	0.20 ²⁾	-	0.16 ³⁾	-	0.10	0.30 ¹⁾	0.16 ³⁾	-
Europe All Cap Leaders	0.35	-	-	-	0.25	-	-	-	-	0.35	0.21	-
Europe High Conviction	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	0.10	0.10	0.35	0.21	-
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	0.12	0.12	0.35	0.21	-
Emerging High Conviction	0.35	-	0.35	-	0.24	-	0.20	-	0.13	0.35	0.20	-
Asia High Conviction	0.35	-	-	-	0.24	-	0.20	0.13	0.13	0.35	0.20	-
TerreNeuve	0.35	-	-	-	0.35	0.35	-	0.10	-	0.35	0.31	-
Swiss Equity	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	-	-	0.35	0.21	-
Swiss Small & Mid Caps	0.35	-	-	-	0.25	-	-	0.15	-	0.35	0.21	-
Climate Transition	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	0.21	0.10	0.35	0.21	-
Global Inflation-Linked Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	-	0.13	-	0.25	-	-
Global Government Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	-	0.08	0.25	-	-
Global Climate Bond	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	-	0.08	0.25	0.13	-
TargetNetZero Global IG Corporate	0.32 ⁴⁾	-	-	-	0.19 ⁵⁾	0.15 ⁶⁾	0.15 ⁶⁾	-	0.08	-	0.15 ⁶⁾	-
TargetNetZero Euro IG Corporate	0.32 ⁴⁾	-	0.32 ⁴⁾	-	0.19 ⁵⁾	-	0.15 ⁶⁾	-	0.08	0.32 ⁴⁾	0.15 ⁶⁾	-
Global BBB-BB Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	0.08	0.08	0.25	0.13	-
Euro BBB-BB Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	-	0.08	0.25	0.13	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	0.20	-	0.25	0.13	-
Ultra Low Duration (USD)	0.19	-	-	-	0.10	-	0.06	-	0.06	0.19	0.06	-
Ultra Low Duration (EUR)	0.15	-	-	-	0.10	-	0.06	0.06	0.06	0.15	0.06	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	0.10	0.10	0.25	0.13	-
Asia Value Bond	0.25	-	-	-	0.17	-	0.13	0.08	0.08	0.25	0.13	-
Asia Investment Grade Bond	0.25	-	-	-	0.17	-	-	0.08	-	0.25	-	-
Convertible Bond	0.35	-	0.35	-	0.22	-	0.18	0.18	0.08	0.35	0.18	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	0.35	0.20	-	-	0.22	-	0.18	-	0.08	0.35	-	-
Convertible Bond Asia	0.35	-	0.35	-	0.22	-	0.18	0.08	0.08	0.35	0.18	-
High Yield 2021	0.31	-	-	-	0.22	-	0.18	-	-	0.31	-	-
High Yield 2022	0.31	0.31	-	0.25	0.22	-	0.18	-	-	0.31	-	-
High Yield 2023	0.31	-	0.31	-	0.22	-	0.18	-	-	0.31	-	-
High Yield 2024	0.31	-	0.31	-	0.22	-	0.18	-	-	0.31	-	-
Asia Income 2024	0.25	-	-	-	0.17	-	0.13	-	-	0.25	0.25	-
Short-Term Money Market (EUR)	0.11	-	0.11	-	0.06	-	0.06	-	0.06	0.11	0.06	-
Short-Term Money Market (USD)	0.15	-	0.15	-	0.06	-	0.06	0.06	0.06	0.15	0.06	-
Short-Term Money Market (GBP)	0.15	-	0.15	-	0.06	-	0.06	-	-	0.15	0.06	-
Short-Term Money Market (CHF)	0.11	-	-	-	0.06	-	0.06	-	-	0.11	-	-

- Inactive Class at year-end/Classe inattiva a fine anno

* "Connect" Share Class named "X", maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/Classe "Connect" denominata "X", massimo tasso (tassi effettivi connesso ad un specifico Accordo, vedere Nota 1)

The following changes of rates were effective on/Le seguenti variazioni sono state effettive il 01/04/2021:

¹⁾ Change from/Modifica da 0.35% to/a 0.30%

²⁾ Change from/Modifica da 0.25% to/a 0.20%

³⁾ Change from/Modifica da 0.21% to/a 0.16%

⁴⁾ Change from/Modifica da 0.35% to/a 0.32%

⁵⁾ Change from/Modifica da 0.22% to/a 0.19%

⁶⁾ Change from/Modifica da 0.18% to/a 0.15%

Notes to the financial statements/Note al bilancio

The Operational Costs include mainly:

- Depositary and Administration Fees,
- Taxe d'abonnement,
- Domiciliary Fees,
- Transfer Agent Fees,
- Auditing and Professional Fees (including but not limited to Registration Fees, Legal Fees, Directors Fees,...),
- Publication, Marketing and Printing Expenses,
- Other Expenses.

I costi operativi comprendono principalmente:

- Compenso della Banca Depositaria e di amministrazione,
- Taxe d'abonnement,
- Compenso dell'Agente di domiciliazione,
- Compenso dell'Agente di trasferimento,
- Compensi dei Revisori ed onorari (che includono, tra l'altro, le Spese di registrazione, le Spese legali, le Spese degli Amministratori ecc.),
- Spese di pubblicazione, marketing e stampa,
- Altre spese.

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Quando il totale delle Spese operative effettivamente sostenute da ciascun Comparto supera il FROC effettivo, la Società di Gestione si farà carico della differenza. Quando invece il totale delle Spese operative effettivamente sostenute da ciascun Comparto è inferiore al FROC effettivo, la Società di Gestione tratterà la differenza.

NOTE/NOTA 6. 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.

For Sub-Funds which invest more than 10% of the net assets in other Funds, a synthetic TER is computed. It represents the sum of the TER of the Sub-Fund and the underlying funds TER, less any rebates received from the underlying funds.

The underlying funds TER is the prorated TER of the underlying funds weighted on the basis of their proportion in the net assets at year-end.

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

Il valore noto come Total Expense Ratio ("TER") esprime, in percentuale sulla media del patrimonio netto, la somma di tutte le spese (escluse le commissioni di intermediazione e gli interessi bancari) a carico del Comparto nel rispettivo periodo di dodici mesi.

Per i Comparti che investono più del 10% del patrimonio netto in altri fondi, si calcola un TER sintetico ottenuto sommando il TER del Comparto e il TER del fondo sottostante e sottraendo i rimborsi ricevuti dai fondi sottostanti.

Il TER dei fondi sottostanti è calcolato suddividendolo proporzionalmente rispetto ai fondi sottostanti ponderati come percentuale del patrimonio netto a fine anno.

I TER sono calcolate come richiesto dalla Asset Management Association Switzerland (AMAS).

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER Comparto TER	Fund TER Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1514036620	All Roads Conservative	P A USD SH	0.99	0.99
LU1514037784	All Roads Conservative	P A CHF SH	0.99	0.99
LU1514035655	All Roads Conservative	P A EUR	0.99	0.99
LU1514035739	All Roads Conservative	P D EUR	0.99	0.99
LU1728561876	All Roads Conservative	P D1 EUR	0.99	0.99
LU1514035812	All Roads Conservative	R A EUR	1.64	1.64
LU1514036117	All Roads Conservative	N A USD SH	0.55	0.55
LU1514037354	All Roads Conservative	N A CHF SH	0.55	0.55
LU1514035069	All Roads Conservative	N A EUR	0.55	0.55
LU1514035143	All Roads Conservative	N D EUR	0.55	0.55
LU1514038592	All Roads Conservative	N D GBP SH	0.55	0.55
LU1581421044	All Roads Conservative	I A CHF SH	0.51	0.51
LU1581421390	All Roads Conservative	I A EUR	0.51	0.51
LU1514038162	All Roads Conservative	S A CHF SH	0.08	0.08
LU1514036034	All Roads Conservative	S A EUR	0.08	0.08
LU1514036463	All Roads Conservative	M A USD SH	0.68	0.68
LU1514036547	All Roads Conservative	M D USD SH	0.68	0.68
LU1514037511	All Roads Conservative	M A CHF SH	0.68	0.68
LU1514037602	All Roads Conservative	M D CHF SH	0.68	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1976877388	All Roads Conservative	M A CHF SH X1	3)	0.56
LU1514035226	All Roads Conservative	M A EUR	0.68	0.68
LU1514035499	All Roads Conservative	M D EUR	0.68	0.68
LU1976877545	All Roads Conservative	M A EUR X1	0.56	0.56
LU1976877628	All Roads Conservative	M D EUR X1	0.56	0.56
LU1514038675	All Roads Conservative	M A GBP SH	3)	0.68
LU0718511172	All Roads	P A USD SH	1.29	1.29
LU0718508897	All Roads	P A CHF SH	1.29	1.29
LU0718508970	All Roads	P D CHF SH	1.29	1.29
LU0718509606	All Roads	P A EUR	1.29	1.29
LU0718509788	All Roads	P D EUR	1.29	-
LU1728561959	All Roads	P D1 EUR	1.29	1.29
LU0718510364	All Roads	P A GBP SH	1.29	-
LU1447715837	All Roads	P A SEK SH	1.29	1.29
LU0718510018	All Roads	R A EUR	2.29	2.29
LU1728562098	All Roads	R D1 EUR	2.29	2.29
LU0718511339	All Roads	N A USD SH	0.70	0.70
LU0718509192	All Roads	N A CHF SH	0.70	0.70
LU2178861048	All Roads	N A CHF SH X1	0.46	0.47
LU0718509861	All Roads	N A EUR	0.70	0.70
LU0718509945	All Roads	N D EUR	0.70	0.70
LU0718510521	All Roads	N A GBP SH	0.70	0.70
LU0718510794	All Roads	N D GBP SH	0.70	0.70
LU1581420749	All Roads	I A USD SH	0.66	-
LU1581419733	All Roads	I A CHF SH	0.66	0.66
LU1581419907	All Roads	I A EUR	0.66	0.66
LU1581420079	All Roads	I D EUR	0.66	0.66
LU2270407005	All Roads	I D EUR X1	0.57	-
LU2148618957	All Roads	I A GBP SH X1	0.19	0.24
LU2320432888	All Roads	I A GBP SH X2	0.53	-
LU1751479004	All Roads	I A JPY SH X1	0.58	0.58
LU0718509515	All Roads	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0718510281	All Roads	S A EUR	3)	0.08
LU0866411944	All Roads	M A USD SH	0.84	0.84
LU0866412082	All Roads	M D USD SH	0.84	0.90
LU1976877115	All Roads	M A USD SH X1	0.56	-
LU1976877206	All Roads	M D USD SH X1	0.56	-
LU0866411357	All Roads	M A CHF SH	0.84	0.84
LU0866411431	All Roads	M D CHF SH	0.84	0.84
LU1976876570	All Roads	M A CHF SH X1	0.56	-
LU0866411514	All Roads	M A EUR	0.84	0.84
LU0866411605	All Roads	M D EUR	0.84	0.84
LU1976876737	All Roads	M A EUR X1	0.56	0.56
LU1976876810	All Roads	M D EUR X1	0.56	0.56
LU0866411787	All Roads	M A GBP SH	0.84	0.84
LU1976876901	All Roads	M A GBP SH X1	0.56	0.56
LU1542445496	All Roads Growth	P A USD SH	1.79	1.79
LU1542446460	All Roads Growth	P A CHF SH	1.79	1.79
LU1542444416	All Roads Growth	P A EUR	1.79	1.79
LU1542445066	All Roads Growth	N D USD SH	0.95	-
LU1542445900	All Roads Growth	N A CHF SH	0.95	0.95
LU2355584595	All Roads Growth	N A CHF SH X1	0.81	-
LU1542443954	All Roads Growth	N A EUR	0.95	0.95

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1542444176	All Roads Growth	N D EUR	0.95	-
LU1542447195	All Roads Growth	N A GBP SH	³⁾	0.95
LU1581422521	All Roads Growth	I A USD SH	0.91	0.91
LU1581421986	All Roads Growth	I A CHF SH	0.91	0.91
LU1581422109	All Roads Growth	I A EUR	0.91	0.91
LU1581422281	All Roads Growth	I D EUR	0.91	0.91
LU1542446973	All Roads Growth	S A CHF SH	0.08	0.08
LU1542444846	All Roads Growth	S A EUR	0.08	0.08
LU1542445140	All Roads Growth	M A USD SH	1.12	1.12
LU1542445223	All Roads Growth	M D USD SH	1.12	-
LU1976878949	All Roads Growth	M A USD SH X1	0.56	-
LU1542446205	All Roads Growth	M A CHF SH	1.12	1.12
LU1542444259	All Roads Growth	M A EUR	1.12	1.12
LU1542444333	All Roads Growth	M D EUR	1.12	1.12
LU1976878519	All Roads Growth	M A EUR X1	0.56	-
LU1976878600	All Roads Growth	M D EUR X1	0.56	0.56
LU1081212976	Defensive Systematic Alternative Solution	P A USD	2.05	2.05
LU1087780752	Defensive Systematic Alternative Solution	P A CHF SH	³⁾	2.05
LU1087779408	Defensive Systematic Alternative Solution	P A EUR SH	2.05	2.05
LU1087779580	Defensive Systematic Alternative Solution	P D EUR SH	2.05	2.05
LU1081213271	Defensive Systematic Alternative Solution	R A USD	2.65	2.65
LU1087779663	Defensive Systematic Alternative Solution	R A EUR SH	2.65	2.65
LU1081212463	Defensive Systematic Alternative Solution	N A USD	1.10	1.10
LU1087780240	Defensive Systematic Alternative Solution	N A CHF SH	1.10	1.10
LU1087779077	Defensive Systematic Alternative Solution	N A EUR SH	1.10	1.10
LU1087779150	Defensive Systematic Alternative Solution	N D EUR SH	1.10	1.10
LU1087781487	Defensive Systematic Alternative Solution	N A GBP SH	³⁾	1.10
LU1581423685	Defensive Systematic Alternative Solution	I A CHF SH	1.06	1.06
LU1087780083	Defensive Systematic Alternative Solution	S A EUR SH	³⁾	0.08
LU1081212620	Defensive Systematic Alternative Solution	M A USD	1.29	1.29
LU1976880762	Defensive Systematic Alternative Solution	M A USD X1	0.71	0.71
LU1087780596	Defensive Systematic Alternative Solution	M A CHF SH	1.29	1.29
LU1087779234	Defensive Systematic Alternative Solution	M A EUR SH	1.29	1.29
LU1087779317	Defensive Systematic Alternative Solution	M D EUR SH	1.29	1.29
LU1976880416	Defensive Systematic Alternative Solution	M D EUR SH X1	0.71	0.71
LU1982723295	Defensive Systematic Alternative Solution	E A CHF SH	0.12	0.12
LU1487338300	Alternative Risk Premia v300	I A JPY SH X1	³⁾	0.81
LU1490632186	TargetNetZero Global Equity	P A USD	1.17	1.55
LU1540723811	TargetNetZero Global Equity	P A CHF SH	1.17	1.55
LU1540722847	TargetNetZero Global Equity	P A EUR SH	1.17	1.55
LU1490631709	TargetNetZero Global Equity	N A USD	0.65	0.85
LU1540723498	TargetNetZero Global Equity	N A CHF SH	0.65	0.85
LU1540722417	TargetNetZero Global Equity	N A EUR SH	0.65	0.85
LU1540724389	TargetNetZero Global Equity	N A GBP SH	0.45	-
LU1540724462	TargetNetZero Global Equity	N D GBP SH	0.45	-
LU1577890582	TargetNetZero Global Equity	I A USD	0.61	0.81
LU1920364459	TargetNetZero Global Equity	I D EUR X1	³⁾	0.71
LU1577890319	TargetNetZero Global Equity	I A GBP SH	0.41	-
LU1961011019	TargetNetZero Global Equity	I D JPY SH X1	³⁾	0.71
LU1490632699	TargetNetZero Global Equity	S A USD	0.10	0.10
LU1490631964	TargetNetZero Global Equity	M A USD	0.79	1.01
LU1540723654	TargetNetZero Global Equity	M A CHF SH	0.79	1.01
LU1540723738	TargetNetZero Global Equity	M D CHF SH	0.79	1.01

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1540722680	TargetNetZero Global Equity	M A EUR SH	0.79	1.01
LU1540722763	TargetNetZero Global Equity	M D EUR SH	0.79	1.01
LU0431649028	Golden Age	P A USD	1.85	1.85
LU0431649291	Golden Age	P D USD	1.85	1.85
LU0504822510	Golden Age	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0504822601	Golden Age	P D CHF SH	1.85	1.85
LU1561131589	Golden Age	P A EUR	1.85	1.85
LU0161986921	Golden Age	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0161987739	Golden Age	P D EUR SH	1.85	1.85
LU0647546372	Golden Age	P A GBP SH	1.85	1.85
LU0431649531	Golden Age	R A USD	2.65	2.65
LU0357533891	Golden Age	R A EUR SH	2.65	2.65
LU0431649374	Golden Age	N A USD	1.00	1.00
LU0431649457	Golden Age	N D USD	1.00	1.00
LU2116412664	Golden Age	N A USD X1	0.80	0.80
LU0504822783	Golden Age	N A CHF SH	1.00	1.00
LU2116412821	Golden Age	N A CHF SH X1	0.80	0.80
LU2016870557	Golden Age	N A EUR	1.00	1.00
LU0209992170	Golden Age	N A EUR SH	1.00	1.00
LU2116412748	Golden Age	N A EUR SH X1	0.80	0.80
LU0647546612	Golden Age	N A GBP SH	1.00	-
LU0647546703	Golden Age	N D GBP SH	1.00	1.00
LU2116413043	Golden Age	N D GBP SH X1	0.80	0.80
LU1577891804	Golden Age	I A USD	³⁾	0.96
LU1577890749	Golden Age	I A CHF SH	0.96	0.96
LU1992118460	Golden Age	I A EUR	0.96	0.96
LU0431649705	Golden Age	S A USD	0.10	-
LU0209993061	Golden Age	S A EUR SH	0.10	-
LU0866428245	Golden Age	M A USD	1.18	1.18
LU0866428328	Golden Age	M D USD	1.18	1.18
LU1976906823	Golden Age	M A USD X1	0.71	0.71
LU1976907045	Golden Age	M D USD X1	0.71	0.71
LU0866427601	Golden Age	M A CHF SH	1.18	1.18
LU0866427783	Golden Age	M D CHF SH	1.18	1.18
LU1976906237	Golden Age	M A CHF SH X1	0.71	-
LU0866427866	Golden Age	M A EUR SH	1.18	1.18
LU0866427940	Golden Age	M D EUR SH	1.18	1.18
LU1976906401	Golden Age	M A EUR SH X1	0.71	0.71
LU1976906583	Golden Age	M D EUR SH X1	0.71	0.71
LU0866428088	Golden Age	M A GBP SH	1.18	1.18
LU1809977843	World Brands	P A USD	2.22	2.22
LU1809978817	World Brands	P A USD SH	2.22	2.22
LU1809979898	World Brands	P A CHF SH	2.22	2.22
LU1809976522	World Brands	P A EUR	2.22	2.22
LU1809980805	World Brands	P A GBP SH	2.22	-
LU1809981878	World Brands	P A SGD SH	2.22	-
LU1809977686	World Brands	N A USD	1.21	1.21
LU1809977769	World Brands	N D USD	1.21	-
LU1809978650	World Brands	N A USD SH	1.21	1.21
LU1809979542	World Brands	N A CHF SH	1.21	1.21
LU1809976365	World Brands	N A EUR	1.21	1.21
LU1809976449	World Brands	N D EUR	1.21	1.21
LU1809980631	World Brands	N A GBP SH	1.21	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1809980714	World Brands	N D GBP SH	1.21	-
LU1809977256	World Brands	I A USD	1.17	-
LU1809977330	World Brands	I D USD	1.17	-
LU1809979112	World Brands	I A CHF SH	1.17	-
LU1809975987	World Brands	I A EUR	1.17	1.17
LU2334037178	World Brands	I D CAD X1	0.58	-
LU1809977413	World Brands	M A USD	1.30	1.30
LU1809977504	World Brands	M D USD	1.30	1.30
LU1976904026	World Brands	M A USD X1	0.71	0.71
LU1976904372	World Brands	M D USD X1	0.71	0.71
LU1809978494	World Brands	M A USD SH	1.30	1.30
LU1976903994	World Brands	M A USD SH X1	0.71	0.71
LU1809979385	World Brands	M A CHF SH	1.30	1.30
LU1809979468	World Brands	M D CHF SH	1.30	1.30
LU1976903218	World Brands	M A CHF SH X1	0.71	0.71
LU1809976100	World Brands	M A EUR	1.30	1.30
LU1809976282	World Brands	M D EUR	1.30	1.30
LU1976903481	World Brands	M A EUR X1	0.71	0.71
LU1976903564	World Brands	M D EUR X1	0.71	0.71
LU1809980474	World Brands	M A GBP SH	1.30	-
LU1809981365	World Brands	M A SGD SH	1.30	-
LU0172583626	World Gold Expertise	P A USD	2.35	2.35
LU0172584434	World Gold Expertise	P D USD	2.35	2.35
LU0484030183	World Gold Expertise	P A CHF SH	2.35	2.35
LU0484030340	World Gold Expertise	P D CHF SH	2.35	2.35
LU0172581844	World Gold Expertise	P A EUR SH	2.35	2.35
LU0172582818	World Gold Expertise	P D EUR SH	2.35	2.35
LU0357534782	World Gold Expertise	R A USD	2.90	2.90
LU0357534519	World Gold Expertise	R A EUR SH	2.90	2.90
LU0210005236	World Gold Expertise	N A USD	1.25	1.25
LU0210004775	World Gold Expertise	N D USD	1.25	1.25
LU0484030696	World Gold Expertise	N A CHF SH	1.25	1.25
LU0210009576	World Gold Expertise	N A EUR SH	1.25	1.25
LU1577898999	World Gold Expertise	I A CHF SH	1.21	1.21
LU0210004262	World Gold Expertise	S A USD	0.10	0.10
LU0866434722	World Gold Expertise	M A USD	1.45	1.45
LU0866434995	World Gold Expertise	M D USD	1.45	1.45
LU0866434300	World Gold Expertise	M A CHF SH	1.45	1.45
LU0866434565	World Gold Expertise	M A EUR SH	1.45	1.45
LU0640920905	Commodity Risk Premia	P A USD	1.85	1.85
LU0640922513	Commodity Risk Premia	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0640921622	Commodity Risk Premia	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0640921978	Commodity Risk Premia	R A EUR SH	2.65	2.65
LU0640921382	Commodity Risk Premia	N A USD	1.00	1.00
LU0640922943	Commodity Risk Premia	N A CHF SH	1.00	1.00
LU1655555891	Commodity Risk Premia	N A EUR	1.00	1.00
LU0640922273	Commodity Risk Premia	N A EUR SH	1.00	1.00
LU0991889360	Commodity Risk Premia	N D GBP SH	1.00	1.00
LU1508343099	Commodity Risk Premia	I D USD X1	0.37	0.37
LU1581428999	Commodity Risk Premia	I A CHF SH	0.96	0.96
LU0640922430	Commodity Risk Premia	S A EUR SH	0.10	0.10
LU0866414708	Commodity Risk Premia	M A USD	1.18	1.18
LU0866414880	Commodity Risk Premia	M D USD	1.18	1.18

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1976885308	Commodity Risk Premia	M A USD X1	0.71	0.71
LU0866414021	Commodity Risk Premia	M A CHF SH	1.18	1.18
LU0866414294	Commodity Risk Premia	M D CHF SH	1.18	1.18
LU0866414377	Commodity Risk Premia	M A EUR SH	1.18	1.18
LU0866414450	Commodity Risk Premia	M D EUR SH	1.18	-
LU1976884913	Commodity Risk Premia	M A EUR SH X1	0.71	0.71
LU2313355799	Commodity Risk Premia	E A EUR SH	0.14	-
LU2107599644	Global FinTech	P A USD	1.85	1.85
LU2107599727	Global FinTech	P D USD	1.85	1.85
LU2107600756	Global FinTech	P A USD Seeding	1.48	1.48
LU2107602026	Global FinTech	P A CHF SH	1.85	1.85
LU2107603180	Global FinTech	P A CHF SH Seeding	1.48	1.48
LU2107604402	Global FinTech	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2107605714	Global FinTech	P A EUR SH Seeding	1.48	1.48
LU2107599487	Global FinTech	N A USD	1.00	1.00
LU2107599560	Global FinTech	N D USD	1.00	1.00
LU2107600590	Global FinTech	N A USD Seeding	0.63	0.63
LU2107600673	Global FinTech	N D USD Seeding	0.63	0.63
LU2107602968	Global FinTech	N A CHF SH Seeding	0.63	0.63
LU2107604238	Global FinTech	N A EUR SH	1.00	1.00
LU2107605557	Global FinTech	N A EUR SH Seeding	0.63	0.63
LU2107607173	Global FinTech	N A GBP SH	1.00	-
LU2107607256	Global FinTech	N D GBP SH	1.00	-
LU2107598596	Global FinTech	I A USD	0.96	0.96
LU2107600087	Global FinTech	I A USD Seeding	0.59	0.59
LU2107600913	Global FinTech	I A CHF SH	0.96	-
LU2107602455	Global FinTech	I A CHF SH Seeding	0.59	0.59
LU2166617709	Global FinTech	I A EUR	0.96	0.96
LU2107605045	Global FinTech	I A EUR SH Seeding	0.59	0.59
LU2107598919	Global FinTech	M A USD	1.18	1.18
LU2107599057	Global FinTech	M D USD	1.18	1.18
LU2107600244	Global FinTech	M A USD Seeding	0.76	0.76
LU2107600327	Global FinTech	M D USD Seeding	0.76	0.76
LU2146170647	Global FinTech	M A USD X1	0.71	0.71
LU2146170720	Global FinTech	M D USD X1	0.71	0.71
LU2107599214	Global FinTech	M A USD Seeding X1	0.59	0.59
LU2107599305	Global FinTech	M D USD Seeding X1	³⁾	0.59
LU2107601309	Global FinTech	M A CHF SH	1.18	1.18
LU2107601481	Global FinTech	M D CHF SH	1.18	-
LU2107602703	Global FinTech	M A CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2146170993	Global FinTech	M A CHF SH X1	0.71	0.71
LU2107603859	Global FinTech	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2107603933	Global FinTech	M D EUR SH	1.18	1.18
LU2107605391	Global FinTech	M A EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2107605474	Global FinTech	M D EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2107604154	Global FinTech	M D EUR SH Seeding X1	0.59	0.59
LU2107606795	Global FinTech	M A GBP SH	1.18	-
LU2107607926	Global FinTech	M A GBP SH Seeding	0.76	0.76
LU2212483841	Natural Capital	P A USD	1.85	-
LU2212485200	Natural Capital	P A USD Seeding	1.48	-
LU2212485382	Natural Capital	P D USD Seeding	1.48	-
LU2212486513	Natural Capital	P A CHF SH	1.85	-
LU2212487750	Natural Capital	P A CHF SH Seeding	1.48	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU2212489020	Natural Capital	P A EUR SH	1.85	-
LU2212490465	Natural Capital	P A EUR SH Seeding	1.48	-
LU2212491869	Natural Capital	P A GBP SH	1.85	-
LU2212491943	Natural Capital	P D GBP SH	1.85	-
LU2212483684	Natural Capital	N A USD	1.00	-
LU2212483767	Natural Capital	N D USD	1.00	-
LU2212485036	Natural Capital	N A USD Seeding	0.63	-
LU2212485119	Natural Capital	N D USD Seeding	0.63	-
LU2212486356	Natural Capital	N A CHF SH	1.00	-
LU2212486430	Natural Capital	N D CHF SH	1.00	-
LU2212487594	Natural Capital	N A CHF SH Seeding	0.63	-
LU2212495423	Natural Capital	N A EUR	1.00	-
LU2212488725	Natural Capital	N A EUR SH	1.00	-
LU2212490200	Natural Capital	N A EUR SH Seeding	0.63	-
LU2212491604	Natural Capital	N A GBP SH	1.00	-
LU2212491786	Natural Capital	N D GBP SH	1.00	-
LU2212482876	Natural Capital	I A USD	0.96	-
LU2212484146	Natural Capital	I A USD Seeding	0.59	-
LU2212483098	Natural Capital	I A USD X9	0.60	-
LU2212484492	Natural Capital	I A USD Seeding X9	0.35	-
LU2212485465	Natural Capital	I A CHF SH	0.96	-
LU2212486869	Natural Capital	I A CHF SH Seeding	0.59	-
LU2212487917	Natural Capital	I A EUR SH	0.96	-
LU2264048724	Natural Capital	I A EUR SH X1	0.48	-
LU2212490622	Natural Capital	I A GBP SH	0.96	-
LU2212483254	Natural Capital	M A USD	1.18	-
LU2212483338	Natural Capital	M D USD	1.18	-
LU2212484658	Natural Capital	M A USD Seeding	0.76	-
LU2212484732	Natural Capital	M D USD Seeding	0.76	-
LU2212483411	Natural Capital	M A USD X1	0.71	-
LU2212483502	Natural Capital	M D USD X1	0.71	-
LU2212484815	Natural Capital	M A USD Seeding X1	0.59	-
LU2212484906	Natural Capital	M D USD Seeding X1	0.59	-
LU2212485895	Natural Capital	M A CHF SH	1.18	-
LU2212485978	Natural Capital	M D CHF SH	1.18	-
LU2212487081	Natural Capital	M A CHF SH Seeding	0.76	-
LU2212487164	Natural Capital	M D CHF SH Seeding	0.76	-
LU2212487248	Natural Capital	M A CHF SH Seeding X1	0.59	-
LU2212488303	Natural Capital	M A EUR SH	1.18	-
LU2212488485	Natural Capital	M D EUR SH	1.18	-
LU2212489889	Natural Capital	M A EUR SH Seeding	0.76	-
LU2212489962	Natural Capital	M D EUR SH Seeding	0.76	-
LU2212488568	Natural Capital	M A EUR SH X1	0.71	-
LU2212490036	Natural Capital	M A EUR SH Seeding X1	0.59	-
LU2212490119	Natural Capital	M D EUR SH Seeding X1	0.59	-
LU2212491273	Natural Capital	M A GBP SH	1.18	-
LU2212492677	Natural Capital	M A GBP SH Seeding	0.76	-
LU2212492750	Natural Capital	M D GBP SH Seeding	0.76	-
LU2212491513	Natural Capital	M D GBP SH X1	0.71	-
LU2212492917	Natural Capital	M D GBP SH Seeding X1	0.59	-
LU2366399595	Global HealthTech	P A USD Seeding	1.48	-
LU2366400195	Global HealthTech	P A CHF SH Seeding	1.48	-
LU2366389364	Global HealthTech	P A EUR SH Seeding	1.48	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU2366396062	Global HealthTech	N A USD Seeding	0.63	-
LU2366391261	Global HealthTech	N A EUR SH	0.63	-
LU2366391188	Global HealthTech	N D EUR SH	0.63	-
LU2366389521	Global HealthTech	N A EUR SH Seeding	0.63	-
LU2366389448	Global HealthTech	N D EUR SH Seeding	0.63	-
LU2366390453	Global HealthTech	I A EUR SH Seeding	0.59	-
LU2366397466	Global HealthTech	S A USD	0.10	-
LU2366396732	Global HealthTech	M A USD Seeding	0.76	-
LU2366401243	Global HealthTech	M A CHF SH Seeding	0.76	-
LU2366390024	Global HealthTech	M A EUR SH Seeding	0.76	-
LU2366389950	Global HealthTech	M D EUR SH Seeding	0.76	-
LU1230567528	US Responsible Equity Enhanced	P A USD	³⁾	1.35
LU1230567106	US Responsible Equity Enhanced	N A USD	³⁾	0.75
LU1230568252	US Responsible Equity Enhanced	N A EUR SH	³⁾	0.75
LU1230568336	US Responsible Equity Enhanced	N D EUR SH	³⁾	0.75
LU1646459328	US Responsible Equity Enhanced	N A JPY SH	³⁾	0.75
LU1577898643	US Responsible Equity Enhanced	I A USD	³⁾	0.71
LU1598840236	US Responsible Equity Enhanced	I A JPY SH	³⁾	0.71
LU1230569490	US Responsible Equity Enhanced	S A EUR SH	³⁾	0.10
LU1230567361	US Responsible Equity Enhanced	M A USD	³⁾	0.90
LU1230567445	US Responsible Equity Enhanced	M D USD	³⁾	0.90
LU1976918679	US Responsible Equity Enhanced	M A USD X1	³⁾	0.56
LU1976912474	US Responsible Equity Enhanced	M A EUR SH X1	³⁾	0.56
LU1230570829	US Responsible Equity Enhanced	M A GBP SH	³⁾	0.90
LU2217672091	China High Conviction	P A USD	1.85	1.85
LU2217672174	China High Conviction	P A USD	1.85	-
LU0293415914	China High Conviction	P A USD Seeding	1.48	1.62
LU0293416136	China High Conviction	P D USD Seeding	1.48	1.62
LU2217673149	China High Conviction	P A CHF SH	1.85	-
LU2202904095	China High Conviction	P A CHF SH Seeding	1.48	1.48
LU2217675276	China High Conviction	P A EUR	1.85	1.85
LU2217674469	China High Conviction	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0293444930	China High Conviction	P A EUR Seeding	1.48	1.62
LU0293445150	China High Conviction	P D EUR Seeding	³⁾	1.62
LU1559523268	China High Conviction	P A EUR SH Seeding	³⁾	1.48
LU0357530012	China High Conviction	R A EUR Seeding	2.28	2.42
LU2217671879	China High Conviction	N A USD	0.99	0.99
LU0293416649	China High Conviction	N A USD Seeding	0.62	0.85
LU2217675193	China High Conviction	N A EUR	0.99	0.99
LU2217674204	China High Conviction	N A EUR SH	³⁾	0.99
LU0293445317	China High Conviction	N A EUR Seeding	0.62	0.85
LU2217677132	China High Conviction	N A JPY SH	³⁾	0.99
LU2202905811	China High Conviction	N A JPY SH Seeding	³⁾	0.62
LU2217670988	China High Conviction	I A USD	³⁾	0.95
LU2217671101	China High Conviction	I A USD X9	0.63	-
LU1581432595	China High Conviction	I A USD Seeding	0.58	0.81
LU2202902800	China High Conviction	I A USD Seeding X9	0.51	0.51
LU2217671366	China High Conviction	M A USD	1.18	1.18
LU2217671440	China High Conviction	M D USD	1.18	1.18
LU0866417636	China High Conviction	M A USD Seeding	0.76	1.02
LU0866417719	China High Conviction	M D USD Seeding	0.76	1.02
LU2217671523	China High Conviction	M A USD X1	0.70	-
LU1976890050	China High Conviction	M D USD Seeding X1	0.58	0.56

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU2217672505	China High Conviction	M A CHF SH	1.18	1.18
LU2202903360	China High Conviction	M A CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2202903444	China High Conviction	M D CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2217674972	China High Conviction	M A EUR	1.18	1.18
LU2226938707	China High Conviction	M D EUR	1.18	1.18
LU2217673818	China High Conviction	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2217673909	China High Conviction	M D EUR SH	1.18	1.18
LU0866417396	China High Conviction	M A EUR Seeding	0.76	1.02
LU0866417479	China High Conviction	M D EUR Seeding	0.76	0.76
LU1559523003	China High Conviction	M A EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU1559523185	China High Conviction	M D EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2202904681	China High Conviction	M A GBP SH Seeding	0.76	0.76
LU1230572874	TargetNetZero Europe Equity	P A EUR	1.02	1.35
LU1230573500	TargetNetZero Europe Equity	N A USD SH	0.57	0.75
LU1230572106	TargetNetZero Europe Equity	N A EUR	0.57	0.75
LU1230572288	TargetNetZero Europe Equity	N D EUR	³⁾	0.75
LU1230576198	TargetNetZero Europe Equity	N A GBP SH	0.40	-
LU1230576271	TargetNetZero Europe Equity	N D GBP SH	0.40	-
LU1637616530	TargetNetZero Europe Equity	N A JPY SH	³⁾	0.75
LU1581407563	TargetNetZero Europe Equity	I A EUR	0.53	0.71
LU1945293410	TargetNetZero Europe Equity	I A EUR SH	0.53	0.71
LU1598841473	TargetNetZero Europe Equity	I A JPY SH	³⁾	0.71
LU1230573419	TargetNetZero Europe Equity	S A EUR	³⁾	0.10
LU2261198761	TargetNetZero Europe Equity	S A EUR SH	0.10	-
LU1230572361	TargetNetZero Europe Equity	M A EUR	0.71	0.90
LU1230572445	TargetNetZero Europe Equity	M D EUR	0.71	0.90
LU1976894557	TargetNetZero Europe Equity	M A EUR X1	0.43	0.56
LU1976894631	TargetNetZero Europe Equity	M D EUR X1	0.43	0.56
LU1230576354	TargetNetZero Europe Equity	M A GBP SH	0.71	0.90
LU1637644235	Europe All Cap Leaders	P A EUR	2.15	2.15
LU1637647501	Europe All Cap Leaders	N A USD SH	1.15	1.15
LU1637644078	Europe All Cap Leaders	N A EUR	1.15	1.15
LU1637644151	Europe All Cap Leaders	N D EUR	³⁾	1.15
LU1860526927	Europe All Cap Leaders	M A USD	1.34	1.34
LU1637643856	Europe All Cap Leaders	M A EUR	1.34	1.34
LU1637643930	Europe All Cap Leaders	M D EUR	1.34	1.34
LU1976891371	Europe All Cap Leaders	M A EUR X1	0.71	0.71
LU1976891454	Europe All Cap Leaders	M D EUR X1	0.71	0.71
LU1336953978	Continental Europe Small & Mid Leaders	P A USD SH	2.15	2.15
LU0256787531	Continental Europe Small & Mid Leaders	P A EUR	2.15	2.15
LU0256787705	Continental Europe Small & Mid Leaders	P D EUR	2.15	2.15
LU0357535599	Continental Europe Small & Mid Leaders	R A EUR	2.80	2.80
LU0256787887	Continental Europe Small & Mid Leaders	N A EUR	1.15	1.15
LU0257654789	Continental Europe Small & Mid Leaders	N D EUR	1.15	1.15
LU1581409692	Continental Europe Small & Mid Leaders	I A EUR	1.11	1.11
LU2034630140	Continental Europe Small & Mid Leaders	I A EUR X9	0.62	0.62
LU0256788000	Continental Europe Small & Mid Leaders	S A EUR	0.12	0.12
LU1336953622	Continental Europe Small & Mid Leaders	M A USD SH	1.34	1.34
LU0866421158	Continental Europe Small & Mid Leaders	M A EUR	1.34	1.34
LU0866421232	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR	1.34	1.34
LU1976916202	Continental Europe Small & Mid Leaders	M A EUR X1	0.71	0.71
LU1976916467	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR X1	0.71	0.71

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1366343488	Japan Responsible Equity Enhanced	N A JPY	3)	0.65
LU1577893685	Japan Responsible Equity Enhanced	I A JPY	3)	0.61
LU1366346317	Japan Responsible Equity Enhanced	S A EUR SH	3)	0.10
LU1366344700	Japan Responsible Equity Enhanced	M A USD SH	3)	0.65
LU1366346663	Japan Responsible Equity Enhanced	M A CHF SH	3)	0.65
LU1366345772	Japan Responsible Equity Enhanced	M A EUR SH	3)	0.65
LU1366345855	Japan Responsible Equity Enhanced	M D EUR SH	3)	0.65
LU1976907474	Japan Responsible Equity Enhanced	M A EUR SH X1	3)	0.51
LU1366343645	Japan Responsible Equity Enhanced	M A JPY	3)	0.65
LU1976907805	Japan Responsible Equity Enhanced	M A JPY X1	3)	0.51
LU0690088280	Emerging High Conviction	P A USD	2.05	2.05
LU0690088363	Emerging High Conviction	P D USD	2.05	2.05
LU0690087555	Emerging High Conviction	P A CHF SH	2.05	2.05
LU0690086581	Emerging High Conviction	P A EUR SH	2.05	2.05
LU0690086664	Emerging High Conviction	P D EUR SH	2.05	2.05
LU0690088447	Emerging High Conviction	R A USD	2.75	2.75
LU0690086748	Emerging High Conviction	R A EUR SH	2.75	2.75
LU0690088793	Emerging High Conviction	N A USD	1.09	1.09
LU0690088876	Emerging High Conviction	N D USD	1.09	1.09
LU0690087985	Emerging High Conviction	N A CHF SH	1.09	1.09
LU1655556949	Emerging High Conviction	N A EUR	1.09	1.09
LU0690087043	Emerging High Conviction	N A EUR SH	1.09	1.09
LU0690087126	Emerging High Conviction	N D EUR SH	1.09	1.09
LU0701938416	Emerging High Conviction	N D GBP SH	1.09	1.09
LU1581433726	Emerging High Conviction	I A USD	1.05	1.05
LU1581432918	Emerging High Conviction	I A CHF SH	1.05	1.05
LU1581433130	Emerging High Conviction	I A EUR SH	1.05	1.05
LU0690088959	Emerging High Conviction	S A USD	0.13	0.13
LU0690088108	Emerging High Conviction	S A CHF SH	0.13	0.13
LU0690087399	Emerging High Conviction	S A EUR SH	0.13	0.13
LU0866417040	Emerging High Conviction	M A USD	1.29	1.29
LU0866417123	Emerging High Conviction	M D USD	1.29	1.29
LU1976889391	Emerging High Conviction	M A USD X1	0.80	0.80
LU1976889474	Emerging High Conviction	M D USD X1	0.80	0.80
LU0866416315	Emerging High Conviction	M A CHF SH	1.29	1.29
LU0866416406	Emerging High Conviction	M D CHF SH	1.29	1.29
LU0866416588	Emerging High Conviction	M A EUR SH	1.29	1.29
LU0866416661	Emerging High Conviction	M D EUR SH	1.29	1.29
LU1976888583	Emerging High Conviction	M A EUR SH X1	3)	0.80
LU1480990222	Asia High Conviction	P A USD	2.05	2.05
LU1480992517	Asia High Conviction	P A CHF SH	2.05	2.05
LU1480991469	Asia High Conviction	P A EUR SH	2.05	2.05
LU1480989729	Asia High Conviction	N A USD	1.09	1.09
LU1480989992	Asia High Conviction	N D USD	1.09	1.09
LU1480992194	Asia High Conviction	N A CHF SH	1.09	1.09
LU1480990909	Asia High Conviction	N A EUR SH	1.09	1.09
LU1480991030	Asia High Conviction	N D EUR SH	1.09	1.09
LU1480993085	Asia High Conviction	N A GBP SH	1.09	-
LU1480993168	Asia High Conviction	N D GBP SH	1.09	-
LU1480994059	Asia High Conviction	N A JPY SH	1.09	1.09
LU1581426274	Asia High Conviction	I A USD	1.05	1.05

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU2377766667	Asia High Conviction	I A USD X1	0.70	-
LU2034629720	Asia High Conviction	I A USD X9	0.73	0.73
LU2378333848	Asia High Conviction	I A EUR SH X1	0.59	-
LU1480991972	Asia High Conviction	S A EUR SH	0.13	0.13
LU1480990065	Asia High Conviction	M A USD	1.29	1.29
LU1480990149	Asia High Conviction	M D USD	1.29	1.29
LU1976882206	Asia High Conviction	M A USD X1	0.80	0.80
LU1976882388	Asia High Conviction	M D USD X1	0.80	0.80
LU1480992350	Asia High Conviction	M A CHF SH	1.29	1.29
LU1976881653	Asia High Conviction	M A CHF SH X1	0.80	0.80
LU1480991204	Asia High Conviction	M A EUR SH	1.29	1.29
LU1480991386	Asia High Conviction	M D EUR SH	1.29	1.29
LU1976881810	Asia High Conviction	M A EUR SH X1	0.80	0.80
LU1480993242	Asia High Conviction	M A GBP SH	1.29	1.29
LU1079729510	Swiss Equity	P A CHF	1.85	1.85
LU1079727068	Swiss Equity	N A CHF	1.00	1.00
LU1079727571	Swiss Equity	N D CHF	1.00	1.00
LU1577896787	Swiss Equity	I A CHF	0.96	0.96
LU2034632435	Swiss Equity	I A CHF X9	³⁾	0.60
LU2322288734	Swiss Equity	M A USD SH	1.18	-
LU1079727902	Swiss Equity	M A CHF	1.18	1.18
LU1079728462	Swiss Equity	M D CHF	1.18	1.18
LU1976909926	Swiss Equity	M A CHF X1	0.71	0.71
LU1976910007	Swiss Equity	M D CHF X1	0.71	0.71
LU1093750633	Swiss Equity	M A EUR SH	1.18	1.18
LU1646461142	Swiss Small & Mid Caps	P A CHF	1.85	1.85
LU2051383235	Swiss Small & Mid Caps	N A CHF	1.00	1.00
LU2051383318	Swiss Small & Mid Caps	N D CHF	1.00	1.00
LU2078913808	Swiss Small & Mid Caps	I A CHF X1	0.63	0.63
LU2292492746	Swiss Small & Mid Caps	I D CHF X1	0.63	-
LU2051382690	Swiss Small & Mid Caps	I A CHF X9	0.60	0.60
LU2051382856	Swiss Small & Mid Caps	M A CHF	1.18	1.18
LU2051382930	Swiss Small & Mid Caps	M D CHF	1.18	1.18
LU2051383078	Swiss Small & Mid Caps	M A CHF X1	0.71	0.71
LU2107587557	Climate Transition	P A USD	1.85	1.85
LU2107588449	Climate Transition	P A USD Seeding	1.48	1.48
LU2107589769	Climate Transition	P A CHF SH	1.85	-
LU2107589843	Climate Transition	P D CHF SH	1.85	1.85
LU2107590858	Climate Transition	P A CHF SH Seeding	1.48	1.48
LU2107590932	Climate Transition	P D CHF SH Seeding	1.48	1.48
LU2107592128	Climate Transition	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2107593365	Climate Transition	P A EUR SH Seeding	1.48	1.48
LU2107595147	Climate Transition	P A GBP SH	1.85	-
LU2107595220	Climate Transition	P D GBP SH	1.85	-
LU2107587391	Climate Transition	N A USD	1.00	1.00
LU2107587474	Climate Transition	N D USD	1.00	-
LU2107588282	Climate Transition	N A USD Seeding	0.63	0.63
LU2107588365	Climate Transition	N D USD Seeding	0.63	0.63
LU2107589504	Climate Transition	N A CHF SH	1.00	1.00
LU2107589686	Climate Transition	N D CHF SH	1.00	-
LU2107590692	Climate Transition	N A CHF SH Seeding	0.63	0.63

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU2134625396	Climate Transition	N A EUR	1.00	-
LU2107591823	Climate Transition	N A EUR SH	1.00	1.00
LU2107593100	Climate Transition	N A EUR SH Seeding	0.63	0.63
LU2107593282	Climate Transition	N D EUR SH Seeding	³⁾	0.63
LU2107594926	Climate Transition	N A GBP SH	1.00	-
LU2107595063	Climate Transition	N D GBP SH	1.00	-
LU2107586310	Climate Transition	I A USD	0.96	0.96
LU2107587805	Climate Transition	I A USD Seeding	0.59	0.59
LU2107586583	Climate Transition	I A USD X9	0.60	0.60
LU2107588795	Climate Transition	I A CHF SH	0.96	-
LU2107590007	Climate Transition	I A CHF SH Seeding	0.59	0.59
LU2234566185	Climate Transition	I D EUR X1	0.71	-
LU2107593878	Climate Transition	I A GBP SH	0.96	-
LU2234566425	Climate Transition	I D JPY SH X1	0.71	-
LU2107587714	Climate Transition	S A USD	0.10	0.10
LU2107586740	Climate Transition	M A USD	1.18	1.18
LU2107586823	Climate Transition	M D USD	1.18	1.18
LU2107588019	Climate Transition	M A USD Seeding	0.76	0.76
LU2107588100	Climate Transition	M D USD Seeding	0.76	0.76
LU2134386627	Climate Transition	M A USD X1	0.71	0.71
LU2134386890	Climate Transition	M D USD X1	0.71	0.71
LU2107587045	Climate Transition	M A USD Seeding X1	0.59	0.59
LU2107587128	Climate Transition	M D USD Seeding X1	0.59	0.59
LU2107589173	Climate Transition	M A CHF SH	1.18	1.18
LU2107589256	Climate Transition	M D CHF SH	1.18	1.18
LU2107590262	Climate Transition	M A CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2107590346	Climate Transition	M D CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2134386973	Climate Transition	M A CHF SH X1	0.71	0.71
LU2107591401	Climate Transition	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2107591583	Climate Transition	M D EUR SH	1.18	1.18
LU2107592987	Climate Transition	M A EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2107593019	Climate Transition	M D EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2134387278	Climate Transition	M A EUR SH X1	0.71	0.71
LU2134387351	Climate Transition	M D EUR SH X1	0.71	0.71
LU2107591666	Climate Transition	M A EUR SH Seeding X1	0.59	0.59
LU2107591740	Climate Transition	M D EUR SH Seeding X1	0.59	0.59
LU2107595733	Climate Transition	M A GBP SH Seeding	0.76	0.76
LU2107595816	Climate Transition	M D GBP SH Seeding	0.76	0.76
LU2134387518	Climate Transition	M D GBP SH X1	0.71	0.71
LU2107594843	Climate Transition	M D GBP SH Seeding X1	0.59	0.59
LU2240242664	Climate Transition	M A SGD SH	1.18	-
LU0455375526	Global Inflation-Linked Fundamental	P A EUR SH	1.00	1.00
LU0455375799	Global Inflation-Linked Fundamental	P D EUR SH	1.00	1.00
LU0455376094	Global Inflation-Linked Fundamental	R A EUR SH	1.45	1.45
LU0455375872	Global Inflation-Linked Fundamental	N A EUR SH	0.55	0.55
LU2066563870	Global Inflation-Linked Fundamental	I A CHF SH X1	0.43	0.43
LU2066563284	Global Inflation-Linked Fundamental	I A EUR SH X1	0.43	0.43
LU0866419921	Global Inflation-Linked Fundamental	M A EUR SH	0.66	0.66
LU0866420002	Global Inflation-Linked Fundamental	M D EUR SH	0.66	0.66
LU0765756902	Global Government Fundamental	P A CHF	1.00	1.00
LU0765757033	Global Government Fundamental	P D CHF	1.00	1.00

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU0765757629	Global Government Fundamental	P A CHF SH	1.00	1.00
LU0765757892	Global Government Fundamental	P D CHF SH	1.00	1.00
LU0572160181	Global Government Fundamental	P A EUR	1.00	1.00
LU0878858280	Global Government Fundamental	P D2 EUR	1.00	1.00
LU0572161585	Global Government Fundamental	P A EUR SH	1.00	1.00
LU0572161668	Global Government Fundamental	P D EUR SH	1.00	1.00
LU0572160694	Global Government Fundamental	R A EUR	1.75	1.75
LU0878858447	Global Government Fundamental	R D2 EUR	1.75	-
LU0572161825	Global Government Fundamental	R A EUR SH	1.75	1.75
LU0765757975	Global Government Fundamental	N A CHF SH	0.55	0.55
LU0572162393	Global Government Fundamental	N A EUR SH	0.55	0.55
LU1577885749	Global Government Fundamental	I A CHF SH	0.51	0.51
LU2034631973	Global Government Fundamental	I A CHF SH X9	³⁾	0.28
LU0765758437	Global Government Fundamental	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0866424921	Global Government Fundamental	M A CHF SH	0.66	0.66
LU0866425068	Global Government Fundamental	M D CHF SH	0.66	0.66
LU0866425738	Global Government Fundamental	M A EUR SH	0.66	0.66
LU0866425811	Global Government Fundamental	M D EUR SH	0.66	0.66
LU0995144424	Swiss Franc Bond (Foreign)	P A CHF	³⁾	0.80
LU0995144697	Swiss Franc Bond (Foreign)	P D CHF	³⁾	0.80
LU0995144770	Swiss Franc Bond (Foreign)	N A CHF	³⁾	0.44
LU0995144937	Swiss Franc Bond (Foreign)	M A CHF	³⁾	0.53
LU0995145074	Swiss Franc Bond (Foreign)	M D CHF	³⁾	0.53
LU1976884244	Swiss Franc Bond (Foreign)	M A CHF X1	³⁾	0.41
LU1490631295	Global Climate Bond	P A USD	1.05	1.05
LU1532733752	Global Climate Bond	P A CHF SH	1.05	1.05
LU1532731541	Global Climate Bond	P A EUR SH	1.05	1.05
LU1490631451	Global Climate Bond	R A USD	1.45	1.45
LU1532731897	Global Climate Bond	R A EUR SH	1.45	1.45
LU1490630644	Global Climate Bond	N A USD	0.57	0.57
LU1554442407	Global Climate Bond	N A USD SH	0.57	0.57
LU1554442589	Global Climate Bond	N D USD SH	0.57	0.57
LU1532733240	Global Climate Bond	N A CHF SH	0.57	0.57
LU1532733323	Global Climate Bond	N D CHF SH	0.57	0.57
LU1655558051	Global Climate Bond	N A EUR	0.57	-
LU1532731111	Global Climate Bond	N A EUR SH	0.57	0.57
LU1532731202	Global Climate Bond	N D EUR SH	0.57	0.57
LU1532732358	Global Climate Bond	N A GBP SH	0.57	-
LU1532732432	Global Climate Bond	N D GBP SH	0.57	0.57
LU1581415400	Global Climate Bond	I A USD	0.53	0.53
LU1581414775	Global Climate Bond	I A CHF SH	0.53	0.53
LU1922261554	Global Climate Bond	I D EUR	0.53	0.53
LU1581414932	Global Climate Bond	I A EUR SH	0.53	0.53
LU1582248529	Global Climate Bond	I D JPY SH	0.53	0.53
LU1532734131	Global Climate Bond	S A CHF SH	0.08	0.08
LU1532732275	Global Climate Bond	S A EUR SH	0.08	0.08
LU1490630990	Global Climate Bond	M A USD	0.69	0.69
LU1490631022	Global Climate Bond	M D USD	0.69	0.69
LU1554442662	Global Climate Bond	M A USD SH	0.69	0.69
LU1554442746	Global Climate Bond	M D USD SH	0.69	0.69
LU2131186681	Global Climate Bond	M D USD SH X1	0.53	0.53
LU1532733596	Global Climate Bond	M A CHF SH	0.69	0.69

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1532733679	Global Climate Bond	M D CHF SH	0.69	0.69
LU1532731384	Global Climate Bond	M A EUR SH	0.69	0.69
LU1532731467	Global Climate Bond	M D EUR SH	0.69	0.69
LU2131186178	Global Climate Bond	M A EUR SH X1	0.53	0.53
LU2131186251	Global Climate Bond	M D EUR SH X1	0.53	0.53
LU1532732515	Global Climate Bond	M A GBP SH	0.69	0.69
LU1532732606	Global Climate Bond	M D GBP SH	0.69	0.69
LU2131186418	Global Climate Bond	M D GBP SH X1	0.53	0.53
LU0857973795	TargetNetZero Global IG Corporate	P A EUR SH	1.27	-
LU0857973878	TargetNetZero Global IG Corporate	P D EUR SH	1.33	1.45
LU0857975659	TargetNetZero Global IG Corporate	N A USD	0.70	0.77
LU0857973365	TargetNetZero Global IG Corporate	N A USD SH	0.70	0.77
LU2075339635	TargetNetZero Global IG Corporate	N A USD SH X1	0.44	0.48
LU0857974843	TargetNetZero Global IG Corporate	N A CHF SH	0.70	0.77
LU0857974173	TargetNetZero Global IG Corporate	N A EUR SH	3)	0.77
LU0857974256	TargetNetZero Global IG Corporate	N D EUR SH	3)	0.77
LU2075339551	TargetNetZero Global IG Corporate	N A EUR SH X1	0.44	0.48
LU1577884775	TargetNetZero Global IG Corporate	I A USD	0.66	0.73
LU1577884429	TargetNetZero Global IG Corporate	I A USD SH	0.66	0.73
LU1577883967	TargetNetZero Global IG Corporate	I A CHF SH	0.66	0.73
LU0857975063	TargetNetZero Global IG Corporate	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0857974330	TargetNetZero Global IG Corporate	S A EUR SH	0.08	0.08
LU1976904703	TargetNetZero Global IG Corporate	M D EUR SH X1	0.44	0.48
LU0095725387	TargetNetZero Euro IG Corporate	P A EUR	1.13	1.25
LU0095725890	TargetNetZero Euro IG Corporate	P D EUR	1.13	1.25
LU0357521458	TargetNetZero Euro IG Corporate	R A EUR	1.53	1.70
LU0210004429	TargetNetZero Euro IG Corporate	N A EUR	0.60	0.67
LU0210004932	TargetNetZero Euro IG Corporate	N D EUR	0.60	0.67
LU1581407134	TargetNetZero Euro IG Corporate	I A EUR	0.56	0.63
LU0210005152	TargetNetZero Euro IG Corporate	S A EUR	0.08	0.08
LU0866420184	TargetNetZero Euro IG Corporate	M A EUR	0.77	0.85
LU0866420267	TargetNetZero Euro IG Corporate	M D EUR	0.77	0.85
LU1981744086	TargetNetZero Euro IG Corporate	M A EUR X1	0.44	0.48
LU1981744169	TargetNetZero Euro IG Corporate	M D EUR X1	0.44	0.48
LU0798464904	Global BBB-BB Fundamental	P A USD SH	1.55	1.55
LU0798461983	Global BBB-BB Fundamental	P D USD	1.55	1.55
LU0798463336	Global BBB-BB Fundamental	P A CHF	1.55	1.55
LU0798466867	Global BBB-BB Fundamental	P A CHF SH	1.55	1.55
LU0798462528	Global BBB-BB Fundamental	P A EUR	1.55	1.55
LU0798462791	Global BBB-BB Fundamental	P D EUR	1.55	-
LU0798465893	Global BBB-BB Fundamental	P A EUR SH	1.55	1.55
LU0798462874	Global BBB-BB Fundamental	R A EUR	2.15	2.15
LU0798466271	Global BBB-BB Fundamental	R A EUR SH	2.15	2.15
LU0798465463	Global BBB-BB Fundamental	N A USD SH	0.82	0.82
LU0798465547	Global BBB-BB Fundamental	N D USD SH	0.82	0.82
LU0798467246	Global BBB-BB Fundamental	N A CHF SH	0.82	0.82
LU0798463096	Global BBB-BB Fundamental	N A EUR	0.82	0.82
LU0798466511	Global BBB-BB Fundamental	N A EUR SH	0.82	0.82
LU0798466602	Global BBB-BB Fundamental	N D EUR SH	0.82	0.82
LU0798464730	Global BBB-BB Fundamental	N D GBP	0.82	0.82
LU1581414346	Global BBB-BB Fundamental	I A USD SH	0.78	0.78
LU1581412720	Global BBB-BB Fundamental	I A CHF SH	0.78	0.78

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU2034631890	Global BBB-BB Fundamental	I A CHF SH X9	0.38	0.38
LU1581413454	Global BBB-BB Fundamental	I A EUR SH	0.78	0.78
LU1581413611	Global BBB-BB Fundamental	I D EUR SH	0.78	0.78
LU0798467675	Global BBB-BB Fundamental	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0798466784	Global BBB-BB Fundamental	S A EUR SH	0.08	0.08
LU0866423360	Global BBB-BB Fundamental	M A USD SH	0.97	0.97
LU0866423444	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.97	0.97
LU1976898202	Global BBB-BB Fundamental	M A USD SH X1	0.43	0.43
LU1976898467	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH X1	0.43	0.43
LU0866422396	Global BBB-BB Fundamental	M A CHF	0.97	0.97
LU0866422040	Global BBB-BB Fundamental	M A CHF SH	0.97	0.97
LU0866422719	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR	0.97	0.97
LU0866422552	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR SH	0.97	0.97
LU0866422636	Global BBB-BB Fundamental	M D EUR SH	0.97	0.97
LU1976897493	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR X1	0.43	0.43
LU1976897220	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR SH X1	0.43	0.43
LU1976898111	Global BBB-BB Fundamental	M D GBP X1	0.43	0.43
LU0611911867	Euro BBB-BB Fundamental	P A USD SH	1.25	1.25
LU0611911941	Euro BBB-BB Fundamental	P D USD SH	1.25	1.25
LU0563304707	Euro BBB-BB Fundamental	P A CHF SH	1.25	1.25
LU0563303998	Euro BBB-BB Fundamental	P A EUR	1.25	1.25
LU0563304020	Euro BBB-BB Fundamental	P D EUR	1.25	1.25
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D2 EUR	1.25	1.25
LU0611910976	Euro BBB-BB Fundamental	P A GBP SH	1.25	1.25
LU0611911198	Euro BBB-BB Fundamental	P D GBP SH	1.25	1.25
LU0563304293	Euro BBB-BB Fundamental	R A EUR	1.75	1.75
LU0878858017	Euro BBB-BB Fundamental	R D2 EUR	1.75	1.75
LU0611912246	Euro BBB-BB Fundamental	N A USD SH	0.67	0.67
LU0563305183	Euro BBB-BB Fundamental	N A CHF SH	0.67	0.67
LU0563304459	Euro BBB-BB Fundamental	N A EUR	0.67	0.67
LU0563304533	Euro BBB-BB Fundamental	N D EUR	0.67	0.67
LU0611911602	Euro BBB-BB Fundamental	N D GBP SH	0.67	0.67
LU1581404206	Euro BBB-BB Fundamental	I A CHF SH	0.63	0.63
LU1581404628	Euro BBB-BB Fundamental	I A EUR	0.63	0.63
LU0563305340	Euro BBB-BB Fundamental	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0563304616	Euro BBB-BB Fundamental	S A EUR	³⁾	0.08
LU1116633436	Euro BBB-BB Fundamental	S D EUR	0.08	0.08
LU0866419764	Euro BBB-BB Fundamental	M A USD SH	0.80	0.80
LU0866419848	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.80	0.80
LU1976892858	Euro BBB-BB Fundamental	M A USD SH X1	0.43	0.43
LU1976892932	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH X1	0.43	0.43
LU0866419178	Euro BBB-BB Fundamental	M A CHF SH	0.80	0.80
LU0866419251	Euro BBB-BB Fundamental	M D CHF SH	0.80	0.80
LU1976892189	Euro BBB-BB Fundamental	M A CHF SH X1	0.43	0.43
LU1976892262	Euro BBB-BB Fundamental	M D CHF SH X1	0.43	0.43
LU0866419335	Euro BBB-BB Fundamental	M A EUR	0.80	0.80
LU0866419418	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR	0.80	0.80
LU1976892346	Euro BBB-BB Fundamental	M A EUR X1	0.43	0.43
LU1976892429	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR X1	0.43	0.43
LU0866419509	Euro BBB-BB Fundamental	M A GBP SH	0.80	0.80
LU0866419681	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH	0.80	0.80

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1976892775	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH X1	0.43	0.43
LU0137076930	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P A CHF	0.95	0.95
LU0137078985	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P D CHF	0.95	0.95
LU0357522779	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	R A CHF	1.30	1.30
LU0209983930	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N A CHF	0.52	0.52
LU0209984235	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N D CHF	0.52	0.52
LU1577897322	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I A CHF	0.48	0.48
LU1311112236	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I A CHF X1	0.35	0.35
LU0866413726	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M A CHF	0.64	0.64
LU0866413999	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M D CHF	0.64	0.64
LU1976884590	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M A CHF X1	0.43	0.43
LU1976884673	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M D CHF X1	0.43	0.43
LU1081198969	Ultra Low Duration (USD)	P A USD	0.69	0.69
LU1081198530	Ultra Low Duration (USD)	N A USD	0.35	0.35
LU1081198613	Ultra Low Duration (USD)	N D USD	0.35	0.35
LU1577897835	Ultra Low Duration (USD)	I A USD	0.31	0.31
LU2034632609	Ultra Low Duration (USD)	I A USD X9	³⁾	0.26
LU1081199348	Ultra Low Duration (USD)	S A USD	0.06	0.06
LU1081198704	Ultra Low Duration (USD)	M A USD	0.47	0.47
LU1081198886	Ultra Low Duration (USD)	M D USD	0.47	0.47
LU1976911823	Ultra Low Duration (USD)	M A USD X1	0.26	0.26
LU1230566553	Ultra Low Duration (EUR)	P A EUR	0.35	0.35
LU1230566041	Ultra Low Duration (EUR)	N A EUR	0.20	0.20
LU1230566124	Ultra Low Duration (EUR)	N D EUR	0.20	0.20
LU1577897678	Ultra Low Duration (EUR)	I A EUR	0.16	0.16
LU2270409472	Ultra Low Duration (EUR)	I D EUR X1	0.13	-
LU2034632518	Ultra Low Duration (EUR)	I A EUR X9	0.11	0.11
LU1230567015	Ultra Low Duration (EUR)	S A EUR	0.06	0.06
LU1230566397	Ultra Low Duration (EUR)	M A EUR	0.26	0.26
LU1230566470	Ultra Low Duration (EUR)	M D EUR	0.26	0.26
LU1976911666	Ultra Low Duration (EUR)	M A EUR X1	0.11	0.11
LU1976911740	Ultra Low Duration (EUR)	M D EUR X1	0.11	0.11
LU0476248272	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A USD	1.45	1.45
LU0476248355	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D USD	1.45	-
LU0504823591	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A CHF	1.45	1.45
LU0504823674	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D CHF	1.45	1.45
LU0476248942	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A EUR	1.45	1.45
LU0476249080	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D EUR	1.45	1.45
LU0476248439	Emerging Local Currency Bond Fundamental	R A USD	2.40	2.40
LU0476249163	Emerging Local Currency Bond Fundamental	R A EUR	2.40	2.40
LU0476248603	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A USD	0.77	0.77
LU0504823757	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A CHF	0.77	0.77
LU0476249320	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A EUR	0.77	0.77
LU2034630900	Emerging Local Currency Bond Fundamental	I A USD X9	0.50	-
LU1581401798	Emerging Local Currency Bond Fundamental	I A CHF	0.73	0.73
LU1581402507	Emerging Local Currency Bond Fundamental	I A EUR	0.73	0.73
LU0476248868	Emerging Local Currency Bond Fundamental	S A USD	³⁾	0.10
LU0504824136	Emerging Local Currency Bond Fundamental	S A CHF	0.10	0.10
LU0476249676	Emerging Local Currency Bond Fundamental	S A EUR	0.10	0.10
LU0866418956	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A USD	0.91	0.91
LU0866419095	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D USD	0.91	-
LU1989867046	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A USD X2	0.53	0.53
LU1989867988	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D USD X2	0.53	0.53

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU0866418444	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A CHF	0.91	0.91
LU0866418790	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A EUR	0.91	0.91
LU0866418873	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D EUR	0.91	0.91
LU1480985222	Asia Value Bond	P A USD	1.25	1.25
LU1480985495	Asia Value Bond	P D USD	1.25	1.25
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	1.25	1.25
LU1480987350	Asia Value Bond	P A CHF SH	1.25	1.25
LU1480986204	Asia Value Bond	P A EUR SH	1.25	1.25
LU1480986386	Asia Value Bond	P D EUR SH	1.25	1.25
LU1480989216	Asia Value Bond	P A JPY SH	1.25	1.25
LU2180905320	Asia Value Bond	P A SGD SH	1.25	1.25
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	1.25	1.25
LU1480984845	Asia Value Bond	N A USD	0.67	0.67
LU1480984928	Asia Value Bond	N D USD	0.67	0.67
LU1480986899	Asia Value Bond	N A CHF SH	0.67	0.67
LU1480986972	Asia Value Bond	N D CHF SH	0.67	0.67
LU1480985818	Asia Value Bond	N A EUR SH	0.67	0.67
LU1480985909	Asia Value Bond	N D EUR SH	0.67	0.67
LU1480987863	Asia Value Bond	N A GBP SH	0.67	0.67
LU1480987947	Asia Value Bond	N D GBP SH	0.67	0.67
LU1480988838	Asia Value Bond	N A JPY SH	0.67	0.67
LU2093676539	Asia Value Bond	N A AUD SH	0.67	0.67
LU2093676885	Asia Value Bond	N D AUD SH	0.67	0.67
LU2080403087	Asia Value Bond	N A SGD SH	0.67	0.67
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	0.67	0.67
LU1581427249	Asia Value Bond	I A USD	0.63	0.63
LU1581427322	Asia Value Bond	I D USD	0.63	0.63
LU2066858320	Asia Value Bond	I A USD X1	0.50	0.51
LU2332096192	Asia Value Bond	I A USD X2	0.51	-
LU2345185693	Asia Value Bond	I A USD X3	0.48	-
LU2369933531	Asia Value Bond	I A USD X4	0.46	-
LU2264696647	Asia Value Bond	I A USD X9	0.58	-
LU1581426431	Asia Value Bond	I A CHF SH	0.63	0.63
LU1809982256	Asia Value Bond	I D CHF SH X1	0.36	0.36
LU2067135777	Asia Value Bond	I A CHF SH X9	0.58	0.58
LU1581426605	Asia Value Bond	I A EUR SH	0.63	0.63
LU1581426787	Asia Value Bond	I D EUR SH	0.63	0.63
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	0.36	0.36
LU2116690392	Asia Value Bond	I D2 EUR SH X4	0.52	0.52
LU2034629993	Asia Value Bond	I A EUR SH X9	0.58	0.58
LU2034630066	Asia Value Bond	I D GBP SH X9	0.58	-
LU1581427165	Asia Value Bond	I D JPY SH	³⁾	0.63
LU1480985735	Asia Value Bond	S A USD	0.08	0.08
LU1480986626	Asia Value Bond	S A EUR SH	0.08	0.08
LU1480985065	Asia Value Bond	M A USD	0.95	0.95
LU1480985149	Asia Value Bond	M D USD	0.95	0.95
LU1976883279	Asia Value Bond	M A USD X1	0.63	0.63
LU1976883352	Asia Value Bond	M D USD X1	0.63	0.63
LU1480987194	Asia Value Bond	M A CHF SH	0.95	0.95
LU1480987277	Asia Value Bond	M D CHF SH	0.95	0.95
LU1976882461	Asia Value Bond	M A CHF SH X1	0.63	0.63
LU1976882545	Asia Value Bond	M D CHF SH X1	0.63	0.63

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1480986030	Asia Value Bond	M A EUR SH	0.95	0.95
LU1480986113	Asia Value Bond	M D EUR SH	0.95	0.95
LU1976882628	Asia Value Bond	M A EUR SH X1	0.63	0.63
LU1976882891	Asia Value Bond	M D EUR SH X1	0.63	0.63
LU1480988754	Asia Value Bond	M A GBP SH	0.95	0.95
LU1480988168	Asia Value Bond	M D GBP SH	0.95	0.95
LU1976883196	Asia Value Bond	M D GBP SH X1	0.63	0.63
LU2083910385	Asia Investment Grade Bond	P A USD	1.05	1.05
LU2083910468	Asia Investment Grade Bond	P D USD	1.05	1.05
LU2083913561	Asia Investment Grade Bond	P A CHF SH	3)	1.05
LU2180905593	Asia Investment Grade Bond	P A SGD SH	3)	1.05
LU2083910112	Asia Investment Grade Bond	N A USD	0.57	0.57
LU2083910203	Asia Investment Grade Bond	N D USD	0.57	0.57
LU2083911607	Asia Investment Grade Bond	N A EUR SH	0.57	-
LU2083911862	Asia Investment Grade Bond	N D EUR SH	0.57	-
LU2083915772	Asia Investment Grade Bond	N A JPY SH	0.57	-
LU2345993054	Asia Investment Grade Bond	I A USD X1	0.36	-
LU2083910898	Asia Investment Grade Bond	I A EUR SH X1	0.20	0.20
LU2083909700	Asia Investment Grade Bond	M A USD	0.69	0.69
LU2083909882	Asia Investment Grade Bond	M D USD	0.69	0.69
LU2083912910	Asia Investment Grade Bond	M A CHF SH	0.69	0.69
LU2083911276	Asia Investment Grade Bond	M A EUR SH	0.69	0.69
LU2083911359	Asia Investment Grade Bond	M D EUR SH	0.69	0.69
LU2379471266	Asia Investment Grade Bond	M A SGD SH	0.69	-
LU0871572292	Convertible Bond	P A USD SH	1.65	1.65
LU0871572375	Convertible Bond	P D USD SH	1.65	1.65
LU0699842661	Convertible Bond	P A CHF SH	1.65	1.65
LU0699842745	Convertible Bond	P D CHF SH	1.65	1.65
LU0159201655	Convertible Bond	P A EUR	1.65	1.65
LU0159202463	Convertible Bond	P D EUR	1.65	1.65
LU0757726020	Convertible Bond	P A GBP SH	1.65	1.65
LU0357533545	Convertible Bond	R A EUR	2.15	2.15
LU0871571997	Convertible Bond	N A USD SH	0.87	0.87
LU0871572029	Convertible Bond	N D USD SH	0.87	0.87
LU0699843040	Convertible Bond	N A CHF SH	0.87	0.87
LU0699843123	Convertible Bond	N D CHF SH	0.87	0.87
LU0209988657	Convertible Bond	N A EUR	0.87	0.87
LU0357533461	Convertible Bond	N D EUR	0.87	0.87
LU0757726533	Convertible Bond	N A GBP SH	0.87	0.87
LU0757726707	Convertible Bond	N D GBP SH	0.87	0.87
LU2034630652	Convertible Bond	I A USD SH X9	0.48	0.48
LU1581430383	Convertible Bond	I A CHF SH	0.83	0.83
LU2173414264	Convertible Bond	I A CHF SH X1	0.46	0.50
LU2034630223	Convertible Bond	I A CHF SH X9	0.48	0.48
LU1581430540	Convertible Bond	I A EUR	0.83	0.83
LU2052966384	Convertible Bond	I A EUR X1	0.52	0.58
LU2250462475	Convertible Bond	I A EUR X2	0.58	-
LU2034630496	Convertible Bond	I A EUR X9	0.48	0.48
LU2034630579	Convertible Bond	I D GBP SH X9	0.48	-
LU1857640525	Convertible Bond	I A JPY SH X1	3)	0.83
LU1562670825	Convertible Bond	I D JPY SH X1	0.83	0.83

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU0699843552	Convertible Bond	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0209990638	Convertible Bond	S A EUR	³⁾	0.08
LU0988721758	Convertible Bond	M A USD SH	1.07	1.07
LU0988727797	Convertible Bond	M D USD SH	1.07	1.07
LU1976887189	Convertible Bond	M A USD SH X1	0.58	0.58
LU1976887262	Convertible Bond	M D USD SH X1	0.58	0.58
LU0866415697	Convertible Bond	M A CHF SH	1.07	1.07
LU0866415770	Convertible Bond	M D CHF SH	1.07	1.07
LU1976886538	Convertible Bond	M A CHF SH X1	0.58	0.58
LU1976886611	Convertible Bond	M D CHF SH X1	0.58	0.58
LU0866416075	Convertible Bond	M A EUR	1.07	1.07
LU0866416232	Convertible Bond	M D EUR	1.07	1.07
LU1976886702	Convertible Bond	M A EUR X1	0.58	0.58
LU1976886884	Convertible Bond	M D EUR X1	0.58	0.58
LU0866415853	Convertible Bond	M A GBP SH	1.07	1.07
LU0866415937	Convertible Bond	M D GBP SH	1.07	1.07
LU1976887007	Convertible Bond	M D GBP SH X1	0.58	0.58
LU1130482471	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A CHF SH	1.65	1.65
LU1140674232	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A CHF SH Seeding	1.33	1.33
LU1081200021	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR	1.65	1.65
LU1140671998	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR Seeding	1.33	1.33
LU1258899720	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR X1	1.15	1.15
LU1130482984	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A USD SH	0.87	0.87
LU1140674828	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A USD SH Seeding	0.55	0.55
LU1130481820	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A CHF SH	0.87	0.87
LU1140673184	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A CHF SH Seeding	0.55	0.55
LU1081199421	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A EUR	0.87	0.87
LU1140671212	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A EUR Seeding	0.55	0.55
LU1581416804	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A CHF SH	0.83	0.83
LU1581417018	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A CHF SH Seeding	0.51	0.51
LU1581417448	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A EUR	0.83	0.83
LU1581417281	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A EUR Seeding	0.51	0.51
LU1130482802	Global Convertible Bond Defensive Delta	S A CHF SH	0.08	0.08
LU1140675122	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A USD SH Seeding	0.71	0.71
LU1130482125	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A CHF SH	1.07	-
LU1140674075	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A CHF SH Seeding	0.71	0.71
LU0394778582	Convertible Bond Asia	P A USD	1.85	1.85
LU0394778665	Convertible Bond Asia	P D USD	1.85	1.85
LU0394779473	Convertible Bond Asia	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0394779556	Convertible Bond Asia	P D CHF SH	1.85	1.85
LU0394780216	Convertible Bond Asia	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0394780307	Convertible Bond Asia	P D EUR SH	1.85	1.85
LU0394779044	Convertible Bond Asia	R A USD	2.65	2.65
LU0394780646	Convertible Bond Asia	R A EUR SH	2.65	2.65
LU0394778749	Convertible Bond Asia	N A USD	0.97	0.97
LU0394778822	Convertible Bond Asia	N D USD	0.97	0.97
LU0394779630	Convertible Bond Asia	N A CHF SH	0.97	0.97
LU0394780489	Convertible Bond Asia	N A EUR SH	0.97	0.97
LU1354385459	Convertible Bond Asia	I A USD X1	0.53	0.53
LU1581431605	Convertible Bond Asia	I A CHF SH	0.93	-
LU0394779390	Convertible Bond Asia	S A USD	0.08	0.08

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU0394780133	Convertible Bond Asia	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0394780992	Convertible Bond Asia	S A EUR SH	0.08	0.08
LU0866415341	Convertible Bond Asia	M A USD	1.18	1.18
LU0866415424	Convertible Bond Asia	M D USD	1.18	1.18
LU1976886454	Convertible Bond Asia	M D USD X1	0.68	0.68
LU0866414963	Convertible Bond Asia	M A CHF SH	1.18	1.18
LU0866415002	Convertible Bond Asia	M D CHF SH	1.18	1.18
LU0866415184	Convertible Bond Asia	M A EUR SH	1.18	1.18
LU0866415267	Convertible Bond Asia	M D EUR SH	1.18	1.18
LU1479939511	High Yield 2021	P D CHF SH	0.96	0.96
LU1479937499	High Yield 2021	P A EUR SH	0.96	0.96
LU1479937903	High Yield 2021	N A USD SH	0.62	0.62
LU1479938034	High Yield 2021	N D USD SH	0.62	0.62
LU1479938976	High Yield 2021	N A CHF SH	0.62	0.62
LU1479939198	High Yield 2021	N D CHF SH	0.62	0.62
LU1479936921	High Yield 2021	N A EUR SH	0.62	0.62
LU1479937069	High Yield 2021	N D EUR SH	0.62	0.62
LU1577892018	High Yield 2021	I A CHF SH	0.58	0.58
LU1577892448	High Yield 2021	I D EUR SH	0.58	0.58
LU1479938117	High Yield 2021	M A USD SH	0.75	0.75
LU1479938208	High Yield 2021	M D USD SH	0.75	0.75
LU1479939271	High Yield 2021	M A CHF SH	0.75	0.75
LU1479939354	High Yield 2021	M D CHF SH	0.75	0.75
LU1479937143	High Yield 2021	M A EUR SH	0.75	0.75
LU1479937226	High Yield 2021	M D EUR SH	0.75	0.75
LU1690388134	High Yield 2022	P A USD SH	1.11	1.11
LU1690388217	High Yield 2022	P D USD SH	1.11	1.11
LU1640496128	High Yield 2022	P A USD SH X1	0.96	0.96
LU1640496391	High Yield 2022	P D USD SH X1	0.96	0.96
LU1690388308	High Yield 2022	P A CHF SH	1.11	1.11
LU1690388480	High Yield 2022	P D CHF SH	1.11	1.11
LU1640497100	High Yield 2022	P A CHF SH X1	0.96	0.96
LU1690387839	High Yield 2022	P A EUR SH	1.11	1.11
LU1690388050	High Yield 2022	P D EUR SH	1.11	1.11
LU1670773156	High Yield 2022	P A EUR SH X1	0.95	0.95
LU1664168413	High Yield 2022	P D EUR SH X1	0.95	0.95
LU1640494933	High Yield 2022	P A EUR SH X2	0.96	0.96
LU1640495070	High Yield 2022	P D EUR SH X2	0.96	0.96
LU1670773230	High Yield 2022	R A EUR SH X1	1.45	1.45
LU1664168504	High Yield 2022	R D EUR SH X1	1.45	1.45
LU1640495823	High Yield 2022	N A USD SH	0.62	0.62
LU1640496045	High Yield 2022	N D USD SH	0.62	0.62
LU1640496987	High Yield 2022	N A CHF SH	0.62	0.62
LU1640497019	High Yield 2022	N D CHF SH	0.62	0.62
LU1640494776	High Yield 2022	N A EUR SH	0.62	0.62
LU1640494859	High Yield 2022	N D EUR SH	0.62	0.62
LU1640496557	High Yield 2022	I A CHF SH	0.58	0.58
LU1640494347	High Yield 2022	I D EUR SH	0.58	0.58
LU1640495666	High Yield 2022	M A USD SH	0.75	0.75
LU1640495740	High Yield 2022	M D USD SH	0.75	0.75
LU1640496714	High Yield 2022	M A CHF SH	0.75	0.75
LU1640496805	High Yield 2022	M D CHF SH	0.75	0.75

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1640494420	High Yield 2022	M A EUR SH	0.75	0.75
LU1640494693	High Yield 2022	M D EUR SH	0.75	0.75
LU1860467734	High Yield 2023	P A USD SH	1.11	1.11
LU1860467650	High Yield 2023	P D USD SH	1.11	1.11
LU1860468542	High Yield 2023	P A CHF SH	1.11	1.11
LU1860468625	High Yield 2023	P D CHF SH	1.11	1.11
LU1860466330	High Yield 2023	P A EUR SH	1.11	1.11
LU1860466413	High Yield 2023	P D EUR SH	1.11	1.11
LU1860470019	High Yield 2023	P A GBP SH	1.11	1.11
LU1860469946	High Yield 2023	P D GBP SH	1.11	1.11
LU1860466504	High Yield 2023	R A EUR SH	1.51	1.51
LU1860466686	High Yield 2023	R D EUR SH	1.51	1.51
LU1860467494	High Yield 2023	N A USD SH	0.62	0.62
LU1860467221	High Yield 2023	N D USD SH	0.62	-
LU1860466173	High Yield 2023	N A EUR SH	0.62	0.62
LU1860466256	High Yield 2023	N D EUR SH	0.62	0.62
LU1860467908	High Yield 2023	I A CHF SH	0.58	0.58
LU1860467148	High Yield 2023	M A USD SH	0.75	0.75
LU1860467064	High Yield 2023	M D USD SH	0.75	0.75
LU1860468112	High Yield 2023	M A CHF SH	0.75	0.75
LU1860468203	High Yield 2023	M D CHF SH	0.75	0.75
LU1860465951	High Yield 2023	M A EUR SH	0.75	0.75
LU1860466090	High Yield 2023	M D EUR SH	0.75	0.75
LU1860469516	High Yield 2023	M A GBP SH	0.75	0.75
LU1860469433	High Yield 2023	M D GBP SH	0.75	0.75
LU2084086318	High Yield 2024	P A USD SH	1.11	1.11
LU2084086409	High Yield 2024	P D USD SH	1.11	1.11
LU2084087472	High Yield 2024	P A CHF SH	1.11	1.11
LU2084087555	High Yield 2024	P D CHF SH	1.11	1.11
LU2084085187	High Yield 2024	P A EUR SH	1.11	1.11
LU2084085344	High Yield 2024	R A EUR SH	1.51	1.51
LU2084086151	High Yield 2024	N A USD SH	0.62	0.62
LU2084086235	High Yield 2024	N D USD SH	0.62	0.62
LU2084087126	High Yield 2024	N A CHF SH	0.62	0.62
LU2084087399	High Yield 2024	N D CHF SH	0.62	0.62
LU2084084966	High Yield 2024	N A EUR SH	0.62	0.62
LU2084085005	High Yield 2024	N D EUR SH	0.62	0.62
LU2084086748	High Yield 2024	I D CHF SH	0.58	0.58
LU2084085930	High Yield 2024	M A USD SH	0.75	0.75
LU2084086078	High Yield 2024	M D USD SH	0.75	0.75
LU2084086821	High Yield 2024	M A CHF SH	0.75	0.75
LU2084087043	High Yield 2024	M D CHF SH	0.75	0.75
LU2084084701	High Yield 2024	M A EUR SH	0.75	0.75
LU2084084883	High Yield 2024	M D EUR SH	0.75	0.75
LU2083273727	Asia Income 2024	P A USD	0.85	0.85
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.85	0.85
LU2083276829	Asia Income 2024	P A CHF SH	0.85	-
LU2083275185	Asia Income 2024	P A EUR SH	0.85	0.85
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.85	0.85
LU2083273560	Asia Income 2024	N A USD	0.47	0.47
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.47	0.47
LU2083276589	Asia Income 2024	N A CHF SH	0.47	0.47
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.47	0.47

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU2083274964	Asia Income 2024	N A EUR SH	0.47	0.47
LU2083275003	Asia Income 2024	N D EUR SH	0.47	-
LU2083277983	Asia Income 2024	N A GBP SH	0.47	0.47
LU2083278874	Asia Income 2024	N A JPY SH	0.47	0.47
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.43	0.43
LU2083275771	Asia Income 2024	I A CHF SH	0.43	0.43
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.43	0.43
LU2083273057	Asia Income 2024	M A USD	0.58	0.58
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.58	0.58
LU2083273305	Asia Income 2024	M A USD X1	0.43	-
LU2083275938	Asia Income 2024	M A CHF SH	0.58	0.58
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.58	0.58
LU2083276159	Asia Income 2024	M A CHF SH X1	0.58	-
LU2083274451	Asia Income 2024	M A EUR SH	0.58	0.58
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.58	0.58
LU2083274618	Asia Income 2024	M A EUR SH X1	0.58	-
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.58	0.58
LU1349274610	CAT Bonds	P A EUR SH	³⁾	1.75
LU1349275005	CAT Bonds	R A EUR SH	³⁾	2.25
LU1349271608	CAT Bonds	N A USD	³⁾	1.12
LU1349275930	CAT Bonds	N A CHF SH	³⁾	1.12
LU1349273646	CAT Bonds	N A EUR SH	³⁾	1.12
LU1349278959	CAT Bonds	N A GBP SH	³⁾	1.12
LU1581427595	CAT Bonds	I A CHF SH	³⁾	1.08
LU1581427918	CAT Bonds	I D EUR SH	³⁾	1.08
LU1759460121	CAT Bonds	I D GBP SH X1	³⁾	0.88
LU1349275690	CAT Bonds	S A EUR SH	³⁾	0.08
LU1349272085	CAT Bonds	M A USD	³⁾	1.34
LU1349276581	CAT Bonds	M A CHF SH	³⁾	1.34
LU1349274297	CAT Bonds	M A EUR SH	³⁾	1.34
LU1349274453	CAT Bonds	M D EUR SH	³⁾	1.34
LU0209997997	Short-Term Money Market (EUR)	P A EUR	0.25	0.25
LU0209998615	Short-Term Money Market (EUR)	P D EUR	0.25	0.25
LU0360265457	Short-Term Money Market (EUR)	R A EUR	0.48	0.48
LU0209998961	Short-Term Money Market (EUR)	N A EUR	0.13	0.13
LU0209999001	Short-Term Money Market (EUR)	N D EUR	0.13	0.13
LU1577896191	Short-Term Money Market (EUR)	I A EUR	0.13	0.13
LU1577896274	Short-Term Money Market (EUR)	I D EUR	0.13	0.13
LU0209999340	Short-Term Money Market (EUR)	S A EUR	0.06	0.06
LU0866428914	Short-Term Money Market (EUR)	M A EUR	0.19	0.19
LU0866429052	Short-Term Money Market (EUR)	M D EUR	0.19	0.19
LU1976909330	Short-Term Money Market (EUR)	M A EUR X1	0.11	0.11
LU1976909413	Short-Term Money Market (EUR)	M D EUR X1	0.11	0.11
LU0353681322	Short-Term Money Market (USD)	P A USD	0.52	0.59
LU0353681678	Short-Term Money Market (USD)	P D USD	0.52	0.59
LU0353681751	Short-Term Money Market (USD)	R A USD	0.65	0.69
LU0353682056	Short-Term Money Market (USD)	N A USD	0.24	0.28
LU0353682130	Short-Term Money Market (USD)	N D USD	0.24	0.28
LU1577896514	Short-Term Money Market (USD)	I A USD	0.24	0.28
LU1986376298	Short-Term Money Market (USD)	I A USD X1	0.19	0.19
LU0353682213	Short-Term Money Market (USD)	S A USD	0.06	0.06
LU0866429300	Short-Term Money Market (USD)	M A USD	0.35	0.39
LU0866429482	Short-Term Money Market (USD)	M D USD	0.35	0.39

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			Comparto TER	Comparto TER
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU1976909769	Short-Term Money Market (USD)	M A USD X1	0.22	0.26
LU1976909843	Short-Term Money Market (USD)	M D USD X1	0.22	0.26
LU0353682304	Short-Term Money Market (GBP)	P A GBP	0.29	0.35
LU0353682486	Short-Term Money Market (GBP)	P D GBP	0.29	0.35
LU0353682569	Short-Term Money Market (GBP)	R A GBP	0.38	0.50
LU0353682726	Short-Term Money Market (GBP)	N A GBP	0.13	0.16
LU1577896357	Short-Term Money Market (GBP)	I A GBP	0.13	0.16
LU0866429136	Short-Term Money Market (GBP)	M A GBP	0.23	0.26
LU0866429219	Short-Term Money Market (GBP)	M D GBP	0.23	0.26
LU1976909504	Short-Term Money Market (GBP)	M A GBP X1	0.13	0.16
LU1976909686	Short-Term Money Market (GBP)	M D GBP X1	0.13	0.16
LU0995143533	Short-Term Money Market (CHF)	P A CHF	0.17	0.17
LU0995143616	Short-Term Money Market (CHF)	P D CHF	0.17	0.17
LU0995143707	Short-Term Money Market (CHF)	N A CHF	0.11	0.11
LU0995143889	Short-Term Money Market (CHF)	N D CHF	0.11	0.11
LU1577895896	Short-Term Money Market (CHF)	I A CHF	0.11	0.11
LU0995143962	Short-Term Money Market (CHF)	M A CHF	0.17	0.17

TER with Performance Fee/TER con Commissione di Performance

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			Comparto TER	TER con Comm. di Performance ⁴⁾	Quota Commissione di Performance	Comparto TER	TER con Comm. di Performance ⁴⁾	Quota Commissione di Performance
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1924980581	Event Convexity	P A USD	2.35	3.48	1.13	2.35	2.46	0.11
LU1298039089	Event Convexity	P A USD Seeding	2.35	2.91	0.56	2.35	2.35	-
LU1924981043	Event Convexity	P A EUR SH	2.35	3.15	0.80	2.35	2.37	0.02
LU1298041069	Event Convexity	P A EUR SH Seeding	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU1924980409	Event Convexity	N A USD	1.85	2.30	0.45	1.85	1.86	0.01
LU1298038511	Event Convexity	N A USD Seeding	1.85	2.81	0.96	1.85	1.85	-
LU1924980821	Event Convexity	N A EUR SH	1.85	3.02	1.17	1.85	1.85	-
LU1577888925	Event Convexity	I A CHF SH	³⁾	³⁾	³⁾	1.81	1.81	-
LU1577889147	Event Convexity	I A EUR SH	1.81	2.93	1.12	1.81	1.84	0.03
LU1924980235	Event Convexity	M A USD	1.95	3.13	1.18	1.95	2.34	0.39
LU1924980318	Event Convexity	M D USD	1.95	2.95	1.00	1.95	2.64	0.69
LU1298038784	Event Convexity	M A USD Seeding	1.95	3.29	1.34	1.95	1.96	0.01
LU1298038867	Event Convexity	M D USD Seeding	1.95	2.85	0.90	1.95	1.96	0.01
LU1976895877	Event Convexity	M A USD X1	1.06	2.33	1.27	1.06	1.06	-
LU1976895950	Event Convexity	M D USD X1	1.06	1.76	0.70	1.06	1.06	-
LU1924981126	Event Convexity	M A CHF SH	1.95	2.76	0.81	1.95	2.00	0.05
LU1924981472	Event Convexity	M D CHF SH	1.95	2.38	0.43	1.95	1.95	-
LU1298042893	Event Convexity	M A CHF SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298043198	Event Convexity	M D CHF SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1976895109	Event Convexity	M A CHF SH X1	1.06	1.33	0.27	1.06	1.06	-
LU1924980664	Event Convexity	M A EUR SH	1.95	2.95	1.00	1.95	2.05	0.10
LU1924980748	Event Convexity	M D EUR SH	1.95	2.79	0.84	1.95	2.20	0.25
LU1298040509	Event Convexity	M A EUR SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298040764	Event Convexity	M D EUR SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			Comparto TER	TER con Comm. di Performance ⁴⁾	Quota Commissione di Performance	Comparto TER	TER con Comm. di Performance ⁴⁾	Quota Commissione di Performance
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1976895364	Event Convexity	M A EUR SH X1	1.06	1.91	0.85	1.06	1.12	0.06
LU1976895448	Event Convexity	M D EUR SH X1	1.06	2.33	1.27	1.06	1.07	0.01
LU1924981985	Event Convexity	M D GBP SH	1.95	2.89	0.94	1.95	2.44	0.49
LU1298045052	Event Convexity	M A GBP SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298045482	Event Convexity	M D GBP SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1976895794	Event Convexity	M D GBP SH X1	1.06	1.72	0.66	1.06	1.39	0.33
LU0428704042	Generation Global	P A USD	1.85	4.49	2.64	1.85	1.87	0.02
LU0428704711	Generation Global	P D USD	1.85	4.36	2.51	1.85	1.85	-
LU0428703317	Generation Global	P A CHF	1.85	4.22	2.37	1.85	1.89	0.04
LU0428704398	Generation Global	P D CHF	1.85	4.20	2.35	1.85	1.86	0.01
LU0428703580	Generation Global	P A EUR	1.85	4.29	2.44	1.85	1.86	0.01
LU0428704554	Generation Global	P D EUR	1.85	4.17	2.32	1.85	1.86	0.01
LU0428705106	Generation Global	R A EUR	2.90	4.64	1.74	2.90	2.95	0.05
LU0428702939	Generation Global	N A USD	1.25	3.79	2.54	1.25	1.41	0.16
LU0428703234	Generation Global	N D USD	1.25	3.72	2.47	1.25	1.32	0.07
LU0428702772	Generation Global	N A CHF	1.25	3.79	2.54	1.25	1.39	0.14
LU0428702855	Generation Global	N A EUR	1.25	3.81	2.56	1.25	1.39	0.14
LU0428703150	Generation Global	N D EUR	1.25	3.81	2.56	1.25	1.41	0.16
LU1581412480	Generation Global	I A USD	1.21	3.91	2.70	1.21	1.21	-
LU1581412563	Generation Global	I D USD	3)	3)	3)	1.21	1.35	0.14
LU1581411912	Generation Global	I A CHF	1.21	3.80	2.59	1.21	1.31	0.10
LU1581412134	Generation Global	I A EUR	1.21	3.77	2.56	1.21	1.36	0.15
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	1.21	3.49	2.28	1.21	1.28	0.07
LU0428706179	Generation Global	S A CHF	0.10	0.10	-	0.10	0.10	-
LU0866421745	Generation Global	M A USD	1.45	3.92	2.47	1.45	1.55	0.10
LU0866421828	Generation Global	M D USD	1.45	3.94	2.49	1.45	1.54	0.09
LU0866421315	Generation Global	M A CHF	1.45	3.93	2.48	1.45	1.54	0.09
LU0866421406	Generation Global	M D CHF	1.45	3.92	2.47	1.45	1.69	0.24
LU0866421588	Generation Global	M A EUR	1.45	3.94	2.49	1.45	1.55	0.10
LU0866421661	Generation Global	M D EUR	1.45	3.94	2.49	1.45	1.54	0.09
LU1490633150	Continental Europe Family Leaders	P A EUR	2.05	2.96	0.91	2.05	2.05	-
LU1490633234	Continental Europe Family Leaders	P D EUR	2.05	3.08	1.03	2.05	2.05	-
LU1490633408	Continental Europe Family Leaders	R A EUR	2.75	3.11	0.36	2.75	2.75	-
LU1490632772	Continental Europe Family Leaders	N A EUR	1.10	2.44	1.34	1.10	1.64	0.54
LU1490632855	Continental Europe Family Leaders	N D EUR	1.10	2.30	1.20	1.10	1.48	0.38
LU1581408371	Continental Europe Family Leaders	I A EUR	1.06	2.37	1.31	1.06	1.44	0.38
LU1490633663	Continental Europe Family Leaders	S A EUR	0.12	0.12	-	0.12	0.12	-
LU1490632939	Continental Europe Family Leaders	M A EUR	1.29	2.70	1.41	1.29	1.56	0.27
LU1490633077	Continental Europe Family Leaders	M D EUR	1.29	2.60	1.31	1.29	1.61	0.32
LU1976885563	Continental Europe Family Leaders	M A EUR X1	0.71	2.16	1.45	0.71	2.00	1.29
LU1976885647	Continental Europe Family Leaders	M D EUR X1	0.71	2.02	1.31	0.71	1.58	0.87
LU0996289368	Europe High Conviction	P A USD SH	1.85	1.85	-	1.85	4.18	2.33
LU1183696456	Europe High Conviction	P A CHF SH	1.85	1.85	-	1.85	4.06	2.21
LU0049412769	Europe High Conviction	P A EUR	1.85	1.85	-	1.85	3.50	1.65
LU0049505935	Europe High Conviction	P D EUR	1.85	1.85	-	1.85	3.61	1.76
LU0963534564	Europe High Conviction	P A GBP SH	1.85	1.85	-	1.85	3.03	1.18

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>Comparto TER</i>	<i>TER con Comm. di Performance⁴⁾</i>	<i>Quota Commissione di Performance</i>	<i>Comparto TER</i>	<i>TER con Comm. di Performance⁴⁾</i>	<i>Quota Commissione di Performance</i>
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1183697009	Europe High Conviction	R D CHF SH	2.65	2.65	-	2.65	4.07	1.42
LU0357520724	Europe High Conviction	R A EUR	2.65	2.65	-	2.65	4.15	1.50
LU0996289525	Europe High Conviction	N A USD SH	1.00	1.00	-	1.00	2.94	1.94
LU1183695482	Europe High Conviction	N A CHF SH	1.00	1.00	-	1.00	3.24	2.24
LU0210001326	Europe High Conviction	N A EUR	1.00	1.00	-	1.00	3.11	2.11
LU0210001755	Europe High Conviction	N D EUR	1.00	1.00	-	1.00	2.96	1.96
LU0963535371	Europe High Conviction	N D GBP SH	1.00	1.00	-	1.00	3.25	2.25
LU1581408538	Europe High Conviction	I A CHF SH	0.96	0.96	-	0.96	3.25	2.29
LU1581408702	Europe High Conviction	I A EUR	0.96	0.96	-	0.96	3.14	0.98
LU1249491736	Europe High Conviction	I A EUR X1	0.70	0.70	-	0.70	0.70	-
LU2034631387	Europe High Conviction	I A EUR X9	0.60	0.60	-	0.60	3.96	3.36
LU0210001912	Europe High Conviction	S A EUR	0.10	0.10	-	0.10	0.10	-
LU0996289871	Europe High Conviction	M A USD SH	1.18	1.18	-	1.18	3.43	2.26
LU0996289954	Europe High Conviction	M D USD SH	1.18	1.18	-	1.18	4.48	3.30
LU1183695995	Europe High Conviction	M A CHF SH	1.18	1.18	-	1.18	3.43	2.25
LU1183696290	Europe High Conviction	M D CHF SH	1.18	1.18	-	1.18	3.48	2.30
LU0866420937	Europe High Conviction	M A EUR	1.18	1.18	-	1.18	3.35	2.18
LU0866421075	Europe High Conviction	M D EUR	1.18	1.18	-	1.18	3.07	1.90
LU1976893237	Europe High Conviction	M A EUR X1	0.71	0.71	-	0.71	4.12	3.41
LU1976893310	Europe High Conviction	M D EUR X1	0.71	0.71	-	0.71	4.19	3.48
LU0963535454	Europe High Conviction	M A GBP SH	1.18	1.18	-	1.18	3.39	2.22
LU1076437703	Fundamental Equity Long/Short	P A USD Seeding	3)	3)	3)	2.35	3.32	0.97
LU1076437885	Fundamental Equity Long/Short	P D USD Seeding	3)	3)	3)	2.35	3.38	1.33
LU1076439071	Fundamental Equity Long/Short	P A CHF SH Seeding	3)	3)	3)	2.35	2.35	-
LU1076438347	Fundamental Equity Long/Short	P A EUR SH Seeding	3)	3)	3)	2.35	2.35	-
LU1076437372	Fundamental Equity Long/Short	N A USD Seeding	3)	3)	3)	1.85	3.31	1.46
LU1076437455	Fundamental Equity Long/Short	N D USD Seeding	3)	3)	3)	1.85	2.94	1.09
LU1076438693	Fundamental Equity Long/Short	N A CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1076437968	Fundamental Equity Long/Short	N A EUR SH Seeding	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1076715520	Fundamental Equity Long/Short	N D GBP SH Seeding	3)	3)	3)	1.85	2.71	0.86
LU1581410195	Fundamental Equity Long/Short	I A CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.81	1.81	-
LU1581410518	Fundamental Equity Long/Short	I A EUR SH Seeding	3)	3)	3)	1.81	1.81	-
LU2034631544	Fundamental Equity Long/Short	I A EUR SH Seeding X9	3)	3)	3)	0.85	0.96	0.11
LU1076437539	Fundamental Equity Long/Short	M A USD Seeding	3)	3)	3)	1.95	3.15	1.20
LU1076437612	Fundamental Equity Long/Short	M D USD Seeding	3)	3)	3)	1.95	3.17	1.22
LU1976896685	Fundamental Equity Long/Short	M A USD Seeding X1	3)	3)	3)	1.06	1.06	-
LU1076438859	Fundamental Equity Long/Short	M A CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.95	1.95	-
LU1076438933	Fundamental Equity Long/Short	M D CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.95	2.73	0.78
LU1976896099	Fundamental Equity Long/Short	M A CHF SH Seeding X1	3)	3)	3)	1.06	1.06	-
LU1076438180	Fundamental Equity Long/Short	M A EUR SH Seeding	3)	3)	3)	1.95	1.97	0.02
LU1076438263	Fundamental Equity Long/Short	M D EUR SH Seeding	3)	3)	3)	1.95	1.95	-
LU1976896255	Fundamental Equity Long/Short	M A EUR SH Seeding X1	3)	3)	3)	1.06	1.07	0.01

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>Comparto TER</i>	<i>TER con Comm. di Performance⁴⁾</i>	<i>Quota Commissione di Performance</i>	<i>Comparto TER</i>	<i>TER con Comm. di Performance⁴⁾</i>	<i>Quota Commissione di Performance</i>
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1976896339	Fundamental Equity Long/Short	M D EUR SH Seeding X1	3)	3)	3)	1.06	1.06	-
LU1076715876	Fundamental Equity Long/Short	M D GBP SH Seeding	3)	3)	3)	1.95	2.73	0.78
LU1976896503	Fundamental Equity Long/Short	M D GBP SH Seeding X1	3)	3)	3)	1.06	1.07	0.01
LU1833099788	TerreNeuve	P A USD	2.35	5.85	3.50	2.35	2.35	-
LU1858042598	TerreNeuve	P A EUR SH	2.35	3.38	1.03	2.35	2.35	-
LU1858041434	TerreNeuve	N A USD	1.85	3.19	1.34	1.85	1.85	-
LU1858043562	TerreNeuve	N A CHF SH	1.85	3.64	1.79	1.85	1.85	-
LU1858042242	TerreNeuve	N A EUR SH	1.85	4.49	2.64	1.85	1.85	-
LU2376083999	TerreNeuve	N A EUR SH X1	1.60	1.60	-	-	-	-
LU1916456269	TerreNeuve	I A USD X1	1.20	5.19	3.99	1.20	1.20	-
LU1858041194	TerreNeuve	M A USD	1.95	5.46	3.51	1.95	2.02	0.07
LU1858041350	TerreNeuve	M D USD	1.95	4.24	2.29	1.95	1.95	-
LU1976911583	TerreNeuve	M D USD X1	1.06	4.49	3.43	1.06	2.25	1.19
LU1858043216	TerreNeuve	M A CHF SH	1.95	2.94	0.99	1.95	1.95	-
LU1858043307	TerreNeuve	M D CHF SH	1.95	3.28	1.33	-	-	-
LU1976910429	TerreNeuve	M A CHF SH X1	1.06	3.54	2.48	1.06	2.09	1.03
LU1858042085	TerreNeuve	M A EUR SH	1.95	4.37	2.42	1.95	1.95	-
LU1858042168	TerreNeuve	M D EUR SH	1.95	2.90	0.95	1.95	1.95	-
LU1976910775	TerreNeuve	M A EUR SH X1	1.06	5.11	4.05	1.06	1.82	0.76
LU1976910858	TerreNeuve	M D EUR SH X1	1.06	5.94	4.88	1.06	1.25	0.19
LU1858044453	TerreNeuve	M A GBP SH	1.95	1.95	-	-	-	-
LU1858044537	TerreNeuve	M D GBP SH	1.95	4.64	2.69	1.95	1.95	-
LU1976911070	TerreNeuve	M D GBP SH X1	1.06	6.13	5.07	1.06	1.12	0.06

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Synthetic TER/TER sintetico

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Fund TER Comparto TER	Synthetic TER TER sintetico	Fund TER Comparto TER	Synthetic TER TER sintetico
			30/09/2021 ¹⁾	30/09/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%	%	%
LU1363404929	Multiadvisers UCITS	N A USD SH Seeding	1.00	2.37	1.00	2.33
LU1363406114	Multiadvisers UCITS	N A EUR Seeding	³⁾	³⁾	1.00	2.33
LU1577894147	Multiadvisers UCITS	I A CHF SH Seeding	0.96	2.33	0.96	2.29
LU2034632195	Multiadvisers UCITS	I A CHF SH X9	0.85	2.22	0.85	2.18
LU1363405223	Multiadvisers UCITS	M A USD SH Seeding	1.18	2.55	1.18	2.50
LU1976908951	Multiadvisers UCITS	M A USD SH X1	0.96	2.33	0.96	2.29
LU1363408326	Multiadvisers UCITS	M A CHF SH Seeding	1.18	2.55	1.18	2.50
LU1976908282	Multiadvisers UCITS	M A CHF SH X1	0.96	2.33	0.96	2.29
LU1363406544	Multiadvisers UCITS	M A EUR Seeding	1.18	2.55	1.18	2.50
LU1363406890	Multiadvisers UCITS	M D EUR Seeding	1.18	2.55	1.18	2.50
LU1976908449	Multiadvisers UCITS	M A EUR X1	0.96	2.33	0.96	2.29
LU1976908522	Multiadvisers UCITS	M D EUR X1	0.96	2.33	0.96	2.29
LU1363407781	Multiadvisers UCITS	M D GBP SH Seeding	1.18	2.55	1.18	2.50
LU1976908878	Multiadvisers UCITS	M D GBP SH X1	0.96	2.33	0.96	2.29

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2020 (or from date of first subscription) to 30/09/2021/Calcolato su dodici mesi, dall'01/10/2020 (o a partire dalla data della prima sottoscrizione) al 30/09/2021

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2019 (or from date of first subscription) to 30/09/2020/Calcolato su dodici mesi, dall'01/10/2019 (o a partire dalla data della prima sottoscrizione) al 30/09/2020

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/No TER calcolo a causa della chiusura della Classe nel corso dell'anno in esame

⁴⁾ The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallisation amounts paid during the year under review/Il TER con Commissioni di Performance è stata calcolata tenendo conto delle Commissioni di Performance pagate alla fine del Periodo di Performance e degli importi cristallizzati pagati nel corso dell'anno in esame

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe "Connect" denominata "X" (vedere Nota 1)

- 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).

Per alcuni Comparti vi possono essere Classi di Azioni con un unico dividendo annuale e/o Classi di Azioni con uno o più dividendi intermedi e/o politiche dei dividendi diverse, come ulteriormente specificato nella Sezione 5 del Prospetto. Le Classi di Azioni con politiche dei dividendi specifiche sono contraddistinte da una "D" e possono essere seguite da una cifra (i.e., D1, D2, D3 ecc.).

NOTE/NOTA 7. Investment Managers/Gestore del Fondo

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Nel corso dell'anno, la distribuzione dei Comparti ai Gestore del Fondo era la seguente:

Sub-Funds Comparti	Investment Managers Gestore del Fondo
All Roads Conservative	Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited ("LOAM Europe")
All Roads	LOAM Europe
All Roads Growth	LOAM Europe
Event Convexity	Lombard Odier Asset Management (USA) Corp ("LOAM USA")
Multiadvisers UCITS	Bank Lombard Odier & Co Ltd
Defensive Systematic Alternative Solution	Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA ("LOAM Switzerland")
Alternative Risk Premia v300	LOAM Switzerland (up to/fino al 01/02/2021)
Generation Global	Generation Investment Management LLP
TargetNetZero Global Equity	LOAM Switzerland
Continental Europe Family Leaders	LOAM Switzerland
Golden Age	LOAM Switzerland (up to/fino al 31/12/2020) Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch ("LOFE Dutch Branch") (as from/dal 01/01/2021)
World Brands	Lombard Odier (Hong Kong) Limited ("LO Hong Kong") LOAM Switzerland, role limited to arrange access to brokers' facilities and support the processing of certain trades/ruolo limitato a consentire l'accesso ai servizi degli intermediari e agevolare il trattamento di alcune operazioni
World Gold Expertise	Van Eck Associates Corporation
Commodity Risk Premia	LOAM Switzerland
Global FinTech	LOFE Dutch Branch
Natural Capital	LOAM Europe (as from/dal 16/11/2020)
Global HealthTech	LOFE Dutch Branch (as from/dal 20/09/2021)
US Responsible Equity Enhanced	LOAM Switzerland (up to/fino al 15/10/2020)
China High Conviction	LO Hong Kong, Lombard Odier (Singapore) Ltd ("LO Singapore") as Sub-Investment Manager/come Gestore delegato degli investimenti

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Sub-Funds Comparti	Investment Managers Gestore del Fondo
TargetNetZero Europe Equity	LOAM Switzerland
Europe All Cap Leaders	LOAM Switzerland
Europe High Conviction	LOAM Europe
Continental Europe Small & Mid Leaders	LOAM Switzerland
Japan Responsible Equity Enhanced	LOAM Switzerland (up to/ fino al 15/10/2020)
Emerging High Conviction	LOAM Switzerland, LO Singapore as Sub-Investment Manager/come Gestore delegato degli investimenti
Asia High Conviction	LO Hong Kong LOAM Switzerland, role limited to arrange access to brokers' facilities and support the processing of certain trades/ruolo limitato a consentire l'accesso ai servizi degli intermediari e agevolare il trattamento di alcune operazioni Lombard Odier (Singapore) Ltd ("LO Singapore") as Sub-Investment Manager/come Gestore delegato degli investimenti
Fundamental Equity Long/Short	LOAM USA (up to/ fino al 24/02/2021)
TerreNeuve	LOAM Europe
Swiss Equity	LOAM Switzerland
Swiss Small & Mid Caps	LOAM Switzerland
Climate Transition	LOAM Europe
Global Inflation-Linked Fundamental	LOAM Switzerland
Global Government Fundamental	LOAM Switzerland
Swiss Franc Bond (Foreign)	LOAM Switzerland (up to/ fino al 15/07/2021)
Global Climate Bond	Affirmative Investment Management Partners Limited LOAM Europe, role limited to entering into hedging transactions/ruolo limitato all'esecuzione di operazioni di copertura
TargetNetZero Global IG Corporate	LOAM Europe
TargetNetZero Euro IG Corporate	LOAM Europe
Global BBB-BB Fundamental	LOAM Europe
Euro BBB-BB Fundamental	LOAM Europe
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	LOAM Switzerland
Ultra Low Duration (USD)	LOAM Switzerland
Ultra Low Duration (EUR)	LOAM Switzerland
Emerging Local Currency Bond Fundamental	LOAM Switzerland
Asia Value Bond	LO Hong Kong, LO Singapore as Sub-Investment Manager/come Gestore delegato degli investimenti (up to/ fino al 30/09/2020) LO Singapore (as from/ dal 01/10/2020)
Asia Investment Grade Bond	LO Hong Kong, LO Singapore as Sub-Investment Manager/come Gestore delegato degli investimenti (up to/ fino al 30/09/2020) LO Singapore (as from/ dal 01/10/2020)
Convertible Bond	LOAM Europe
Global Convertible Bond Defensive Delta	LOAM Europe
Convertible Bond Asia	LOAM Europe
High Yield 2021	LOAM Switzerland
High Yield 2022	LOAM Switzerland
High Yield 2023	LOAM Switzerland
High Yield 2024	LOAM Switzerland
Asia Income 2024	LO Hong Kong, LO Singapore as Sub-Investment Manager/come Gestore delegato degli investimenti (up to/ fino al 30/09/2020) LO Singapore (as from/ dal 01/10/2020)
CAT Bonds	LOAM Switzerland (up to/ fino al 18/01/2021)
Short-Term Money Market (EUR)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (USD)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (GBP)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (CHF)	LOAM Switzerland

NOTE/NOTA 8. Transaction Costs/Spese operative

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depository Transaction Fees, Sub-Depository Transaction Fees and Broker Fees.

For the year ended 30 September 2021, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

Le spese operative sostenute dalla Società riguardo all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, strumenti del Mercato Monetario, derivati o altre attività idonee consistono principalmente nelle Commissioni di negoziazione del Depositario, nelle Commissioni di negoziazione del Subdepositario e nelle Commissioni degli intermediari.

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Per il anno terminato il 30 settembre 2021, le Spese di negoziazione che sono comprese nel costo dell'investimento o nell'utile/perdita netto/a realizzato/a sulla vendita di investimenti, opzioni, contratti future e contratti di cambio per consegna di valuta differita ammontano a:

Sub-Funds Comparti	Currency Valuta	Transaction Costs Spese operative
All Roads Conservative	EUR	103 854.94
All Roads	EUR	585 651.26
All Roads Growth	EUR	204 909.59
Event Convexity	USD	463 916.57
Multiadvisers UCITS	EUR	25 043.21
Defensive Systematic Alternative Solution	USD	37 090.65
Alternative Risk Premia v300	USD	17 759.44
Generation Global	USD	1 206 008.76
TargetNetZero Global Equity	USD	159 029.51
Continental Europe Family Leaders	EUR	276 928.54
Golden Age	USD	743 520.81
World Brands	EUR	1 626 241.66
World Gold Expertise	USD	92 958.30
Commodity Risk Premia	USD	12 947.08
Global FinTech	USD	219 721.51
Natural Capital	USD	1 292 246.95
Global HealthTech	USD	2 891.48
US Responsible Equity Enhanced	USD	15 702.49
China High Conviction	USD	799 722
TargetNetZero Europe Equity	EUR	335 550.80
Europe All Cap Leaders	EUR	301 045.55
Europe High Conviction	EUR	503 463.95
Continental Europe Small & Mid Leaders	EUR	1 337 795.53
Japan Responsible Equity Enhanced	JPY	955 165
Emerging High Conviction	USD	1 370 047.72
Asia High Conviction	USD	3 780 521.48
Fundamental Equity Long/Short	USD	264 630.59
TerreNeuve	USD	303 685.28
Swiss Equity	CHF	228 650.62
Swiss Small & Mid Caps	CHF	95 617.74
Climate Transition	USD	1 264 601.06
Global Inflation-Linked Fundamental	EUR	19 010.23
Global Government Fundamental	EUR	55 758.78
Swiss Franc Bond (Foreign)	CHF	2 305.70
Global Climate Bond	USD	47 832.92
TargetNetZero Global IG Corporate	USD	88 752.43
TargetNetZero Euro IG Corporate	EUR	39 992.92
Global BBB-BB Fundamental	USD	104 407.96
Euro BBB-BB Fundamental	EUR	60 862.41
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	CHF	58 955.77
Ultra Low Duration (USD)	USD	11 560.31
Ultra Low Duration (EUR)	EUR	12 916.28
Emerging Local Currency Bond Fundamental	USD	136 355.26
Asia Value Bond	USD	273 868.15
Asia Investment Grade Bond	USD	35 590.96
Convertible Bond	EUR	201 041.29
Global Convertible Bond Defensive Delta	EUR	25 318.53
Convertible Bond Asia	USD	35 462.53
High Yield 2021	EUR	20 933.28
High Yield 2022	EUR	23 895.29
High Yield 2023	EUR	40 397.88
High Yield 2024	EUR	20 340.35
Asia Income 2024	USD	20 219.76
CAT Bonds	USD	12 632.08
Short-Term Money Market (EUR)	EUR	10 861.17
Short-Term Money Market (USD)	USD	20 951.44
Short-Term Money Market (GBP)	GBP	4 791.68
Short-Term Money Market (CHF)	CHF	8 412.33

Notes to the financial statements/Note al bilancio

NOTE/NOTA 9. Taxes/Tasse

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2021, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the amended 2010 Law) and at a rate of 0.05% per annum on for all other Classes of Shares. However, these Classes of Shares may be liable to the reduced 0.01% tax d'abonnement if held by institutional investors pursuant to Articles 174 to 176 of the amended 2010 Law.

For the Sub-Funds Short-Term Money Market (EUR), Short-Term Money Market (USD), Short-Term Money Market (GBP) and Short-Term Money Market (CHF), the Company is subject to a "taxe d'abonnement" at a rate of 0.01% per annum on all Classes of Shares, based on the 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.

Per il anno terminato il 30 settembre 2021, la Società era soggetta all'imposta sugli OICVM lussemburghesi, ad un'aliquota pari allo 0,01% annuo sulle Azioni S (riservate a investitori istituzionali ai sensi della Legge modificata del 2010) e un'aliquota pari allo 0,05% annuo per tutte le altre Classi di Azioni. Tali Classi di Azioni tuttavia possono essere soggette alla taxe d'abonnement ridotta dello 0,01%, qualora siano detenute da investitori istituzionali ai sensi degli Articoli 174-176 della Legge modificata del 2010.

Per Comparti Short-Term Money Market (EUR), Short-Term Money Market (USD), Short-Term Money Market (GBP) e Short-Term Money Market (CHF), la Società è soggetta a una "taxe d'abonnement" pari allo 0.01% annuo su tutte le Classi di Azioni, secondo quanto previsto dalla Legge.

Ai sensi delle disposizioni regolamentari della legge, alla parte della Società investita in quote di un altro organismo d'investimento collettivo che abbia già assolto alla "taxe d'abonnement" non si applica tale tassa.

Other Taxes/Altre tasse

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

Ai sensi delle legislazioni estere applicabili in materia fiscale, le ritenute d'acconto potranno essere dedotte dagli interessi, i dividendi e i profitti da capitale in base ad aliquote differenti.

NOTE/NOTA 10. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/La tabella che segue indica gli importi di garanzia detenuti e versati ai fini della gestione del rischio di controparte dei prodotti derivati 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
Comparti	Controparte	Valuta	Collaterale versate in contanti dal Fondo a favore della controparte	Collaterale detenute in contanti dalla controparte a favore del Fondo
All Roads Conservative	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	590 000.00	590 000.00
All Roads Conservative	Société Générale Paris	EUR	-	1 530 000.00
All Roads	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	5 410 000.00	-
All Roads	Goldman Sachs International	EUR	1 160 000.00	-
All Roads	UBS Limited	EUR	630 000.00	-
All Roads	Société Générale Paris	EUR	-	23 120 000.00
All Roads	BNP Paribas	EUR	-	520 000.00
All Roads	Citigroup Global Market Ltd	EUR	1 450 000.00	-
All Roads	Citibank London	USD	11 601.02	-
All Roads Growth	Goldman Sachs International	EUR	280 000.00	-
All Roads Growth	Société Générale Paris	EUR	-	7 540 000.00
All Roads Growth	BNP Paribas	EUR	-	820 000.00
All Roads Growth	Citigroup Global Market Ltd	EUR	510 000.00	-
Event Convexity	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	780 000.00	-
Event Convexity	JP Morgan Securities Plc	USD	500 000.00	-
Event Convexity	Société Générale Paris	USD	1 900 000.00	-
Event Convexity	BNP Paribas	USD	3 001 756.41	-
Event Convexity	Morgan Stanley & Co International Plc	USD	7 000 000.00	-
Multiadvisers UCITS	Bank Lombard Odier & Co Ltd	EUR	-	50 000.00
Defensive Systematic Alternative Solution	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	110 000.00	-
Defensive Systematic Alternative Solution	UBS Limited	USD	280 000.00	33 199.57
Defensive Systematic Alternative Solution	BNP Paribas	USD	10 000.00	-
Defensive Systematic Alternative Solution	Nomura London Plc	USD	-	37 668.74
Generation Global	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	2 960 000.00	-
TargetNetZero Global Equity	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	150 000.00	-
Golden Age	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	9 630 000.00	-
World Gold Expertise	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	540 000.00	-
Commodity Risk Premia	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	860 000.00	-
Commodity Risk Premia	UBS Limited	USD	-	116 019.55

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral cash paid by the Fund in favour of the counterparty	Collateral cash held by the counterparty in favour of the Fund
<i>Comparti</i>	<i>Controparte</i>	<i>Valuta</i>	<i>Collateral versate in contanti dal Fondo a favore della controparte</i>	<i>Collateral detenute in contanti dalla controparte a favore del Fondo</i>
Commodity Risk Premia	Société Générale Paris	USD	-	5 220 000.00
Commodity Risk Premia	BNP Paribas	USD	-	10 260 000.00
Commodity Risk Premia	Nomura London Plc	USD	-	131 637.57
Global FinTech	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 610 000.00	-
Natural Capital	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	3 460 000.00	-
China High Conviction	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	180 000.00	-
Emerging High Conviction	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 940 000.00	-
Asia High Conviction	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	3 250 000.00	-
TerreNeuve	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 040 000.00	-
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	CAD	-	44.77
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	CHF	-	709 578.58
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	DKK	42 645.67	-
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	EUR	-	5 971 290.10
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	GBP	-	25 188.11
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	HKD	-	355 139.95
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	NOK	662 128.90	-
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	SEK	-	973 104.60
TerreNeuve	Morgan Stanley & Co International Plc	USD	6 825 229.63	-
TerreNeuve	Goldman Sachs International	CHF	-	66 679.64
TerreNeuve	Goldman Sachs International	DKK	254 489.39	-
TerreNeuve	Goldman Sachs International	EUR	2 323 596.78	-
TerreNeuve	Goldman Sachs International	GBP	-	228 440.32
TerreNeuve	Goldman Sachs International	NOK	476 444.92	-
TerreNeuve	Goldman Sachs International	SEK	485 603.61	-
TerreNeuve	Goldman Sachs International	USD	1 695 353.68	-
Climate Transition	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	2 960 000.00	-
Global Inflation-Linked Fundamental	Citibank London	EUR	170 000.00	-
Global Government Fundamental	Citibank London	EUR	1 080 000.00	-
Global Government Fundamental	UBS Limited	EUR	-	300 000.00
Global Government Fundamental	Morgan Stanley & Co International Plc	EUR	50 000.00	-
Global Climate Bond	Goldman Sachs International	USD	480 000.00	-
Global Climate Bond	JP Morgan Securities Plc	USD	830 000.00	-
Global Climate Bond	Morgan Stanley & Co International Plc	USD	740 000.00	-
TargetNetZero Global IG Corporate	Citibank London	USD	50 000.00	-
TargetNetZero Global IG Corporate	Goldman Sachs International	USD	20 000.00	-
TargetNetZero Euro IG Corporate	Barclays London	EUR	340 000.00	-
Global BBB-BB Fundamental	Citibank London	USD	380 000.00	-
Global BBB-BB Fundamental	Goldman Sachs International	USD	-	240 000.00
Global BBB-BB Fundamental	Credit Suisse	USD	-	250 000.00
Global BBB-BB Fundamental	Citigroup New York	USD	200 000.00	-
Euro BBB-BB Fundamental	Citibank London	EUR	-	110 000.00
Euro BBB-BB Fundamental	Goldman Sachs International	EUR	-	380 000.00
Euro BBB-BB Fundamental	JP Morgan Securities Plc	EUR	-	110 000.00
Euro BBB-BB Fundamental	Credit Suisse	EUR	-	400 000.00
Euro BBB-BB Fundamental	Citigroup New York	EUR	220 000.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Citibank London	CHF	-	220 000.00
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Goldman Sachs International	CHF	160 000.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	UBS Limited	CHF	290 000.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Morgan Stanley & Co International Plc	CHF	280 000.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Barclays London	CHF	-	800 000.00
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	BNP Paribas	CHF	860 000.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Citigroup New York	CHF	-	470 000.01
Ultra Low Duration (USD)	Goldman Sachs International	USD	-	590 000.00
Ultra Low Duration (USD)	UBS Limited	USD	-	21 775.42
Ultra Low Duration (USD)	Nomura London Plc	USD	-	24 706.73
Ultra Low Duration (EUR)	Goldman Sachs International	EUR	650 000.00	-
Asia Value Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	33 000 000.00	-

Notes to the financial statements/Note al bilancio

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral cash paid by the Fund in favour of the counterparty	Collateral cash held by the counterparty in favour of the Fund
<i>Comparti</i>	<i>Controparte</i>	<i>Valuta</i>	<i>Collateral versate in contanti dal Fondo a favore della controparte</i>	<i>Collateral detenute in contanti dalla controparte a favore del Fondo</i>
Asia Value Bond	JP Morgan Securities Plc	CHF	-	428 829.72
Asia Investment Grade Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	2 800 000.00	-
Convertible Bond	Citibank London	EUR	1 260 000.00	-
Convertible Bond	JP Morgan Securities Plc	EUR	1 610 000.00	-
Convertible Bond	Standard Chartered BGD	EUR	24 000 000.00	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	Standard Chartered BGD	EUR	300 000.00	-
Convertible Bond Asia	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	800 000.00	-
Convertible Bond Asia	JP Morgan Securities Plc	EUR	-	110 100.25
Convertible Bond Asia	UBS Limited	USD	-	40 000.00
High Yield 2021	UBS Limited	USD	-	19 484.41
High Yield 2021	Société Générale Paris	EUR	-	270 000.00
High Yield 2021	Nomura London Plc	USD	-	22 107.31
High Yield 2021	Citigroup New York	USD	698 908.49	-
High Yield 2022	JP Morgan Securities Plc	CHF	-	1 007 639.48
High Yield 2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	-	20 000.00
High Yield 2022	UBS Limited	USD	-	6 283.44
High Yield 2022	BNP Paribas	EUR	-	980 000.00
High Yield 2022	Nomura London Plc	USD	-	7 129.29
High Yield 2022	Citigroup New York	EUR	420 000.00	-
High Yield 2023	Goldman Sachs International	EUR	-	310 000.00
High Yield 2023	JP Morgan Securities Plc	CHF	-	454 167.05
High Yield 2023	UBS Limited	USD	-	2 304.60
High Yield 2023	Morgan Stanley & Co International Plc	EUR	-	50 000.00
High Yield 2023	BNP Paribas	EUR	-	340 000.00
High Yield 2023	Nomura London Plc	USD	-	2 614.83
High Yield 2023	Citigroup New York	EUR	130 000.00	-
High Yield 2024	JP Morgan Securities Plc	CHF	-	393 245.20
High Yield 2024	JP Morgan Securities Plc	EUR	-	550 000.00
High Yield 2024	UBS Limited	USD	-	1 578.03
High Yield 2024	Barclays London	EUR	-	130 000.00
High Yield 2024	Nomura London Plc	USD	-	1 790.46
High Yield 2024	Citigroup New York	EUR	-	580 000.00
Asia Income 2024	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 320 000.00	-
Short-Term Money Market (EUR)	UBS Limited	EUR	270 000.00	-
Short-Term Money Market (USD)	UBS Limited	USD	-	540 000.00
Short-Term Money Market (USD)	Citigroup New York	USD	-	1 000 000.00
Short-Term Money Market (GBP)	Citigroup New York	GBP	-	120 000.00

The following table reports the securities partially or totally held by the broker as collateral against OTC derivatives positions/La seguente tabella riporta i titoli parzialmente o totalmente detenuti dal broker come garanzia collaterale per gli strumenti derivati OTC.

Sub-Funds/Comparti	Securities/Titoli	Currency/Valuta	Market Value/Valore di mercato
All Roads Growth	UNITED STATES ZCP 161221	USD	99.99
Event Convexity	IHS MARKIT LTD	USD	2 457 630.00
Event Convexity	CLOUDERA INC	USD	2 397 000.00
Event Convexity	KHOSLA VENTURES ACQUISITION CO III	USD	980 000.00
Event Convexity	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	5 225 000.00
Event Convexity	UNITED STATES ZCP 021221	USD	4 999 814.00
Event Convexity	UNITED STATES ZCP 240221	USD	1 499 747.25
Event Convexity	UNITED STATES ZCP 210421	USD	2 999 407.80
Event Convexity	UNITED STATES ZCP 060122	USD	4 999 608.50
Defensive Systematic Alternative Solution	UNITED STATES ZCP 161221	USD	495 270.83
TerreNeuve	UNITED STATES ZCP 041121	USD	11 999 431.20
TerreNeuve	UNITED STATES ZCP 021221	USD	7 999 702.40
TerreNeuve	UNITED STATES ZCP 240222	USD	11 997 978.00
TerreNeuve	UNITED STATES ZCP 240322	USD	3 999 124.80

Notes to the financial statements/Note al bilancio

NOTE/NOTA 11. Co-Management/Amministrazione congiunta

In order to reduce operational and administrative charges, while allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors of the Company may decide to co-manage some or all of the assets of any Sub-Fund with assets belonging to other Sub-Funds and/or other Luxembourg collective investment schemes.

Al fine di ridurre i costi operativi ed amministrativi, mantenendo un'ampia diversificazione degli investimenti, il Consiglio di Amministrazione della Società ha la facoltà di deliberare che una parte o l'intero patrimonio di ciascun Comparto sia amministrato in forma congiunta insieme alle attività appartenenti ad altri fondi d'investimento lussemburghesi.

NOTE/NOTA 12. Research Commissions and Charges/Commissioni e spese di ricerca

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.

Nel rispetto delle Leggi e dei Regolamenti applicabili, la Società ha autorizzato i Gestori degli Investimenti a ricevere analisi degli investimenti da intermediari, operatori e altri terzi in connessione con la gestione di un Comparto che può essere finanziato sia da (i) commissioni di transazione applicabili a un Comparto in virtù di accordi di soft commission, commission sharing e/o spese di analisi degli investimenti concluse con questi intermediari, operatori e altri terzi; o (ii) addebiti periodici applicati a un Comparto dal Gestore degli Investimenti a tassi che dovranno essere confermati dalla Società e fatturati, come altre Commissioni, al Comparto relativo. Nella misura in cui è consentito e conformemente alle Leggi e ai Regolamenti applicabili, i Gestori degli investimenti al di fuori dell'Unione europea possono ricevere analisi degli investimenti incluse nei servizi di esecuzione delle negoziazioni fornite da uno specifico intermediario o operatore.

NOTE/NOTA 13. Dividend Distribution/Distribuzione di dividendi

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 October 2020. The ex-date dividend was 25 November 2020 and the payment date was 30 November 2020.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 ottobre 2020. La data di godimento è stata il 25 novembre 2020 e la data di pagamento è stata il 30 novembre 2020.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.50
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.37

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 November 2020. The ex-date dividend was 23 December 2020 and the payment date was 28 December 2020.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 novembre 2020. La data di godimento è stata il 23 dicembre 2020 e la data di pagamento è stata il 28 dicembre 2020.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.46
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.34

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 December 2020. The ex-date dividend was 22 January 2021 and the payment date was 29 January 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 dicembre 2020. La data di godimento è stata il 22 gennaio 2021 e la data di pagamento è stata il 29 gennaio 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU0878858280	Global Government Fundamental	P D2 EUR	0.05
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D EUR	0.08
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.47
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.34
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	1.17
LU1809982256	Asia Value Bond	I D CHF SH X1	1.27
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	1.23
LU2116690392	Asia Value Bond	I D2 EUR SH X4	1.37
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.11
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.12
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.12
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.12

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.11
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.12
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.12
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.11
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.11
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.11

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 January 2021. The ex-date dividend was 19 February 2021 and the payment date was 26 February 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 gennaio 2021. La data di godimento è stata il 19 febbraio 2021 e la data di pagamento è stata il 26 febbraio 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.45
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.34

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 19 February 2021. The ex-date dividend was 18 March 2021 and the payment date was 22 March 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 19 febbraio 2021. La data di godimento è stata il 18 marzo 2021 e la data di pagamento è stata il 22 marzo 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	1 667
LU1582248529	Global Climate Bond	I D JPY SH	52

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 28 February 2021. The ex-date dividend was 24 March 2021 and the payment date was 31 March 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 28 febbraio 2021. La data di godimento è stata il 24 marzo 2021 e la data di pagamento è stata il 31 marzo 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.45
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.33

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 March 2021. The ex-date dividend was 23 April 2021 and the payment date was 30 April 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 marzo 2021. La data di godimento è stata il 23 aprile 2021 e la data di pagamento è stata il 30 aprile 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU1728561959	All Roads	P D1 EUR	0.19
LU1728562098	All Roads	R D1 EUR	0.18
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D EUR	0.04
LU0878858017	Euro BBB-BB Fundamental	R D EUR	0.04
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.56
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.43
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	1.23
LU1809982256	Asia Value Bond	I D CHF SH X1	1.37
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	1.32
LU2116690392	Asia Value Bond	I D2 EUR SH X4	1.46
LU1690388217	High Yield 2022	P D USD SH	0.21
LU1640496391	High Yield 2022	P D USD SH X1	0.22

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU1690388480	High Yield 2022	P D CHF SH	0.09
LU1690388050	High Yield 2022	P D EUR SH	0.11
LU1664168413	High Yield 2022	P D EUR SH X1	0.1325
LU1640495070	High Yield 2022	P D EUR SH X2	0.12
LU1664168504	High Yield 2022	R D EUR SH X1	0.1075
LU1640496045	High Yield 2022	N D USD SH	0.24
LU1640497019	High Yield 2022	N D CHF SH	0.11
LU1640494859	High Yield 2022	N D EUR SH	0.14
LU1640494347	High Yield 2022	I D EUR SH	0.14
LU1640495740	High Yield 2022	M D USD SH	0.23
LU1640496805	High Yield 2022	M D CHF SH	0.11
LU1640494693	High Yield 2022	M D EUR SH	0.13
LU2084086409	High Yield 2024	P D USD SH	0.18
LU2084087555	High Yield 2024	P D CHF SH	0.06
LU2084086235	High Yield 2024	N D USD SH	0.21
LU2084087399	High Yield 2024	N D CHF SH	0.08
LU2084085005	High Yield 2024	N D EUR SH	0.10
LU2084086748	High Yield 2024	I D CHF SH	0.09
LU2084086078	High Yield 2024	M D USD SH	0.20
LU2084087043	High Yield 2024	M D CHF SH	0.08
LU2084084883	High Yield 2024	M D EUR SH	0.09
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.12
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.13
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.13
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.12
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.11
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.12
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.12
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.13
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.13
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.12

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 April 2021. The ex-date dividend was 21 May 2021 and the payment date was 28 May 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 aprile 2021. La data di godimento è stata il 21 maggio 2021 e la data di pagamento è stata il 28 maggio 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.48
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.35

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 May 2021. The ex-date dividend was 22 June 2021 and the payment date was 30 June 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 maggio 2021. La data di godimento è stata il 22 giugno 2021 e la data di pagamento è stata il 30 giugno 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.51
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.38

Notes to the financial statements/Note al bilancio

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 June 2021. The ex-date dividend was 23 July 2021 and the payment date was 30 July 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 giugno 2021. La data di godimento è stata il 23 luglio 2021 e la data di pagamento è stata il 30 luglio 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU0878858280	Global Government Fundamental	P D2 EUR	0.06
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.46
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.35
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	1.20
LU1809982256	Asia Value Bond	I D CHF SH X1	1.29
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	1.26
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.11
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.11
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.12
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.12
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.11
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.12
LU2083275003	Asia Income 2024	N D EUR SH	0.10
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.12
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.11
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.11
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.12

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 July 2021. The ex-date dividend was 24 August 2021 and the payment date was 31 August 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 luglio 2021. La data di godimento è stata il 24 agosto 2021 e la data di pagamento è stata il 31 agosto 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.39
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.30

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 20 August 2021. The ex-date dividend was 20 September 2021 and the payment date was 22 September 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 20 agosto 2021. La data di godimento è stata il 20 settembre 2021 e la data di pagamento è stata il 22 settembre 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	2 500
LU1582248529	Global Climate Bond	I D JPY SH	40

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 August 2021. The ex-date dividend was 23 September 2021 and the payment date was 30 September 2021.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 agosto 2021. La data di godimento è stata il 23 settembre 2021 e la data di pagamento è stata il 30 settembre 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.49
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.36

Notes to the financial statements/Note al bilancio

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2021. The ex-date dividend was 22 October 2021 and the payment date was 29 October 2021.

La Società ha pagato un dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il anno terminò il 30 settembre 2021. La data di godimento è stata il 22 ottobre 2021 e la data di pagamento è stata il 29 ottobre 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.45
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD	0.34

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2021. The ex-date dividend was 10 November 2021 and the payment date was 17 November 2021.

La Società ha pagato un dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il anno terminò il 30 settembre 2021. La data di godimento è stata il 10 novembre 2021 e la data di pagamento è stata il 17 novembre 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.10
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.12
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.12
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.11
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.11
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.11
LU2083275003	Asia Income 2024	N D EUR SH	0.13
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.12
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.11
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.11
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.11

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2021. The ex-date dividend was 26 November 2021 and the payment date was 3 December 2021.

La Società ha pagato un dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il anno terminò il 30 settembre 2021. La data di godimento è stata il 26 novembre 2021 e la data di pagamento è stata il 3 dicembre 2021.

The amounts paid per Share were as follows/Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU1728561876	All Roads Conservative	P D1 EUR	0.10
LU1728561959	All Roads	P D1 EUR	0.19
LU1728562098	All Roads	R D1 EUR	0.18
LU0718509945	All Roads	N D EUR	0.08
LU0718510794	All Roads	N D GBP SH	0.09
LU1581420079	All Roads	I D EUR	0.09
LU2270407005	All Roads	I D EUR X1	0.09
LU0866412082	All Roads	M D USD	0.09
LU0866411431	All Roads	M D CHF SH	0.09
LU0866411605	All Roads	M D EUR	0.06
LU1976876810	All Roads	M D EUR X1	0.11
LU1542445066	All Roads Growth	N D USD SH	0.13
LU1542444176	All Roads Growth	N D EUR	0.06
LU1581422281	All Roads Growth	I D EUR	0.22
LU1542445223	All Roads Growth	M D USD SH	0.14
LU1542444333	All Roads Growth	M D EUR	0.18
LU1976878600	All Roads Growth	M D EUR X1	0.29
LU1540723738	TargetNetZero Global Equity	M D CHF SH	0.11
LU1540722763	TargetNetZero Global Equity	M D EUR SH	0.11
LU0431649457	Golden Age	N D USD	0.14
LU0647546703	Golden Age	N D GBP SH	0.07
LU2116413043	Golden Age	N D GBP SH X1	0.07

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU0866428328	Golden Age	M D USD	0.07
LU1976907045	Golden Age	M D USD X1	0.23
LU0866427783	Golden Age	M D CHF SH	0.06
LU0866427940	Golden Age	M D EUR SH	0.04
LU1976906583	Golden Age	M D EUR SH X1	0.15
LU2107604154	Global FinTech	M D EUR SH Seeding X1	0.05
LU2212485119	Natural Capital	N D USD Seeding	0.08
LU2212491786	Natural Capital	N D GBP SH	0.05
LU2212484732	Natural Capital	M D USD Seeding	0.06
LU2212483502	Natural Capital	M D USD X1	0.07
LU2212484906	Natural Capital	M D USD Seeding X1	0.08
LU2212487164	Natural Capital	M D CHF SH Seeding	0.06
LU2212489962	Natural Capital	M D EUR SH Seeding	0.06
LU2212490119	Natural Capital	M D EUR SH Seeding X1	0.08
LU2212492750	Natural Capital	M D GBP SH Seeding	0.06
LU2212491513	Natural Capital	M D GBP SH X1	0.07
LU2212492917	Natural Capital	M D GBP SH Seeding X1	0.08
LU1230576271	TargetNetZero Europe Equity	N D GBP SH	0.09
LU1230572445	TargetNetZero Europe Equity	M D EUR	0.23
LU1976894631	TargetNetZero Europe Equity	M D EUR X1	0.27
LU1637643930	Europe All Cap Leaders	M D EUR	0.65
LU1976891454	Europe All Cap Leaders	M D EUR X1	1.37
LU0210001755	Europe High Conviction	N D EUR	0.10
LU0963535371	Europe High Conviction	N D GBP SH	0.11
LU0996289954	Europe High Conviction	M D USD SH	0.08
LU1183696290	Europe High Conviction	M D CHF SH	0.06
LU0866421075	Europe High Conviction	M D EUR	0.06
LU1976893310	Europe High Conviction	M D EUR X1	0.13
LU0257654789	Continental Europe Small & Mid Leaders	N D EUR	0.29
LU0866421232	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR	0.13
LU1976916467	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR X1	0.66
LU1976889474	Emerging High Conviction	M D USD X1	0.08
LU1480989992	Asia High Conviction	N D USD	0.28
LU1480993168	Asia High Conviction	N D GBP SH	0.04
LU1976882388	Asia High Conviction	M D USD X1	0.97
LU1079727571	Swiss Equity	N D CHF	0.08
LU1079728462	Swiss Equity	M D CHF	0.05
LU1976910007	Swiss Equity	M D CHF X1	0.13
LU2051383318	Swiss Small & Mid Caps	N D CHF	0.05
LU2107587474	Climate Transition	N D USD	0.05
LU2107588365	Climate Transition	N D USD Seeding	0.11
LU2107595063	Climate Transition	N D GBP SH	0.05
LU2107588100	Climate Transition	M D USD Seeding	0.08
LU2134386890	Climate Transition	M D USD X1	0.09
LU2107587128	Climate Transition	M D USD Seeding X1	0.12
LU2107590346	Climate Transition	M D CHF SH Seeding	0.08
LU2107593019	Climate Transition	M D EUR SH Seeding	0.08
LU2134387351	Climate Transition	M D EUR SH X1	0.09
LU2107591740	Climate Transition	M D EUR SH Seedin X1	0.12
LU2107595816	Climate Transition	M D GBP SH Seeding	0.08
LU2134387518	Climate Transition	M D GBP SH X1	0.08
LU2107594843	Climate Transition	M D GBP SH Seeding X1	0.12
LU0765757033	Global Government Fundamental	P D CHF	0.15
LU0765757892	Global Government Fundamental	P D CHF SH	0.17
LU0572161668	Global Government Fundamental	P D EUR SH	0.10
LU0866425068	Global Government Fundamental	M D CHF SH	0.23
LU0866425811	Global Government Fundamental	M D EUR SH	0.14
LU1554442589	Global Climate Bond	N D USD SH	0.10
LU1532733323	Global Climate Bond	N D CHF SH	0.09

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU1532731202	Global Climate Bond	N D EUR SH	0.09
LU1532732432	Global Climate Bond	N D GBP SH	0.09
LU1922261554	Global Climate Bond	I D EUR	0.10
LU1490631022	Global Climate Bond	M D USD	0.09
LU1554442746	Global Climate Bond	M D USD SH	0.09
LU2131186681	Global Climate Bond	M D USD SH X1	0.10
LU1532733679	Global Climate Bond	M D CHF SH	0.08
LU1532731467	Global Climate Bond	M D EUR SH	0.08
LU2131186251	Global Climate Bond	M D EUR SH X1	0.10
LU1532732606	Global Climate Bond	M D GBP SH	0.08
LU2131186418	Global Climate Bond	M D GBP SH X1	0.10
LU0857973878	TargetNetZero Global IG Corporate	P D EUR SH	0.20
LU1976904703	TargetNetZero Global IG Corporate	M D EUR SH X1	0.24
LU0095725890	TargetNetZero Euro IG Corporate	P D EUR	0.04
LU0210004932	TargetNetZero Euro IG Corporate	N D EUR	0.15
LU0866420267	TargetNetZero Euro IG Corporate	M D EUR	0.08
LU1981744169	TargetNetZero Euro IG Corporate	M D EUR X1	0.23
LU0798461983	Global BBB-BB Fundamental	P D USD	0.22
LU0798462791	Global BBB-BB Fundamental	P D EUR	0.24
LU0798465547	Global BBB-BB Fundamental	N D USD SH	0.35
LU0798466602	Global BBB-BB Fundamental	N D EUR SH	0.32
LU0798464730	Global BBB-BB Fundamental	N D GBP	0.33
LU1581413611	Global BBB-BB Fundamental	I D EUR SH	0.39
LU0866423444	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.32
LU1976898467	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH X1	0.39
LU0866422636	Global BBB-BB Fundamental	M D EUR SH	0.31
LU1976898111	Global BBB-BB Fundamental	M D GBP X1	0.37
LU0611911941	Euro BBB-BB Fundamental	P D USD SH	0.20
LU0563304020	Euro BBB-BB Fundamental	P D EUR	0.13
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D2 EUR	0.07
LU0611911198	Euro BBB-BB Fundamental	P D GBP SH	0.11
LU0563304533	Euro BBB-BB Fundamental	N D EUR	0.21
LU0611911602	Euro BBB-BB Fundamental	N D GBP SH	0.20
LU1116633436	Euro BBB-BB Fundamental	S D EUR	0.31
LU0866419848	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.28
LU1976892932	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH X1	0.35
LU0866419251	Euro BBB-BB Fundamental	M D CHF SH	0.28
LU1976892262	Euro BBB-BB Fundamental	M D CHF SH X1	0.35
LU0866419418	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR	0.20
LU1976892429	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR X1	0.25
LU0866419681	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH	0.16
LU1976892775	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH X1	0.21
LU0209984235	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N D CHF	0.06
LU1976884673	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M D CHF X1	0.08
LU1081198613	Ultra Low Duration (USD)	N D USD	0.17
LU1081198886	Ultra Low Duration (USD)	M D USD	0.16
LU1230566124	Ultra Low Duration (EUR)	N D EUR	0.06
LU2270409472	Ultra Low Duration (EUR)	I D EUR X1	0.05
LU1230566470	Ultra Low Duration (EUR)	M D EUR	0.05
LU1976911740	Ultra Low Duration (EUR)	M D EUR X1	0.09
LU0476248355	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D USD	0.25
LU0504823674	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D CHF	0.20
LU0476249080	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D EUR	0.27
LU0866419095	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D USD	0.23
LU1989867988	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D USD X2	0.41
LU0866418873	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D EUR	0.32
LU1480985495	Asia Value Bond	P D USD	5.64
LU1480986386	Asia Value Bond	P D EUR SH	5.00

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU1480984928	Asia Value Bond	N D USD	6.84
LU1480986972	Asia Value Bond	N D CHF SH	0.50
LU1480985909	Asia Value Bond	N D EUR SH	6.17
LU1480987947	Asia Value Bond	N D GBP SH	5.30
LU2093676885	Asia Value Bond	N D AUD SH	4.89
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	1.14
LU1581427322	Asia Value Bond	I D USD	7.66
LU1809982256	Asia Value Bond	I D CHF SH X1	1.22
LU1581426787	Asia Value Bond	I D EUR SH	6.58
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	1.21
LU2034630066	Asia Value Bond	I D GBP SH X9	2.59
LU1480985149	Asia Value Bond	M D USD	6.15
LU1976883352	Asia Value Bond	M D USD X1	6.69
LU1480987277	Asia Value Bond	M D CHF SH	0.46
LU1976882545	Asia Value Bond	M D CHF SH X1	0.56
LU1480986113	Asia Value Bond	M D EUR SH	5.34
LU1976882891	Asia Value Bond	M D EUR SH X1	6.12
LU1480988168	Asia Value Bond	M D GBP SH	4.79
LU1976883196	Asia Value Bond	M D GBP SH X1	5.41
LU2083910468	Asia Investment Grade Bond	P D USD	0.29
LU2083910203	Asia Investment Grade Bond	N D USD	0.34
LU2083911862	Asia Investment Grade Bond	N D EUR SH	0.04
LU2083909882	Asia Investment Grade Bond	M D USD	0.33
LU2083911359	Asia Investment Grade Bond	M D EUR SH	0.32
LU1690388217	High Yield 2022	P D USD SH	0.21
LU1640496391	High Yield 2022	P D USD SH X1	0.22
LU1690388480	High Yield 2022	P D CHF SH	0.09
LU1690388050	High Yield 2022	P D EUR SH	0.11
LU1664168413	High Yield 2022	P D EUR SH X1	0.1325
LU1640495070	High Yield 2022	P D EUR SH X2	0.12
LU1664168504	High Yield 2022	R D EUR SH X1	0.1075
LU1640496045	High Yield 2022	N D USD SH	0.24
LU1640497019	High Yield 2022	N D CHF SH	0.11
LU1640494859	High Yield 2022	N D EUR SH	0.14
LU1640494347	High Yield 2022	I D EUR SH	0.14
LU1640495740	High Yield 2022	M D USD SH	0.23
LU1640496805	High Yield 2022	M D CHF SH	0.11
LU1640494693	High Yield 2022	M D EUR SH	0.13
LU1860467650	High Yield 2023	P D USD SH	0.66
LU1860468625	High Yield 2023	P D CHF SH	0.29
LU1860466413	High Yield 2023	P D EUR SH	0.33
LU1860469946	High Yield 2023	P D GBP SH	0.48
LU1860466686	High Yield 2023	R D EUR SH	0.29
LU1860467221	High Yield 2023	N D USD SH	0.28
LU1860466256	High Yield 2023	N D EUR SH	0.38
LU1860467064	High Yield 2023	M D USD SH	0.69
LU1860468203	High Yield 2023	M D CHF SH	0.33
LU1860466090	High Yield 2023	M D EUR SH	0.37
LU1860469433	High Yield 2023	M D GBP SH	0.51
LU2084086409	High Yield 2024	P D USD SH	0.18
LU2084087555	High Yield 2024	P D CHF SH	0.06
LU2084086235	High Yield 2024	N D USD SH	0.21
LU2084087399	High Yield 2024	N D CHF SH	0.08
LU2084085005	High Yield 2024	N D EUR SH	0.10
LU2084086748	High Yield 2024	I D CHF SH	0.09
LU2084086078	High Yield 2024	M D USD SH	0.20

Notes to the financial statements/Note al bilancio

ISIN Code	Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	Dividend Dividendi
LU2084087043	High Yield 2024	M D CHF SH	0.08
LU2084084883	High Yield 2024	M D EUR SH	0.09
LU1976909686	Short-Term Money Market (GBP)	M D GBP X1	0.04

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe "Connect" denominata "X" (vedere Nota 1)
- 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).
Per alcuni Comparti vi possono essere Classi di Azioni con un unico dividendo annuale e/o Classi di Azioni con uno o più dividendi intermedi e/o politiche dei dividendi diverse, come ulteriormente specificato nella Sezione 5 del Prospetto. Le Classi di Azioni con politiche dei dividendi specifiche sono contraddistinte da una "D" e possono essere seguite da una cifra (i.e., D1, D2, D3 ecc.).

NOTE/NOTA 14. Swing Pricing

With effect from 24 March 2020, in view of the extraordinary market conditions resulting from the COVID-19 pandemic around the world, the Company has decided, having regard to the best interest of Shareholders, to apply, where appropriate, so-called "Swing Pricing" up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of the Sub-Funds listed below.

Alla luce delle straordinarie condizioni di mercato che si sono prodotte a seguito dell'epidemia globale di COVID-19, con decorrenza dal 24 marzo 2020 la Società ha deciso, nell'interesse degli Azionisti, di applicare, se del caso, il cosiddetto "Swing Pricing" fino a un'aliquota massima del 3% del Valore Netto d'Inventario dei Comparti elencati di seguito.

- TargetNetZero Global IG Corporate
- TargetNetZero Euro IG Corporate
- Global BBB-BB Fundamental
- Euro BBB-BB Fundamental
- Emerging Local Currency Bond Fundamental
- Asia Value Bond
- Asia Investment Grade Bond
- Convertible Bond
- Global Convertible Bond Defensive Delta
- Convertible Bond Asia

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. For the above-mentioned Sub-Funds, there is a "partial" swing pricing whereby the Net Asset Value is swung in the event that net inflows or outflows exceed the said threshold.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

Lo Swing Pricing è un meccanismo anti-diluzione che consente di adeguare il Valore Netto d'Inventario (i) quando le sottoscrizioni o i rimborsi superano una certa soglia (la "soglia di swing") (ii) applicando un "fattore swing" che viene calcolato tenendo conto degli afflussi o deflussi netti di capitali di un Comparto e, ove applicabile, dei costi di transazione stimati (comprese commissioni d'intermediazione, altre commissioni e imposte) e dei differenziali denaro-lettera stimati degli attivi in cui investe il Comparto. Per i Comparti summenzionati esiste uno swing pricing "parziale", in virtù del quale il Valore Netto d'Inventario viene adeguato solo se gli afflussi o i deflussi netti di capitali superano tale soglia.

I Valori Netti d'Inventario e Valori Netti d'Inventario per Azione presentati nel bilancio e nelle "statistiche" non comprendono gli aggiustamenti relativi a "Swing Pricing".

As at 30 September 2021, no Swing Pricing has been applied on the above-mentioned Sub-Funds/Al 30 settembre 2021, non è stata applicata alcuna Swing Pricing sui Comparti summenzionati.

NOTE/NOTA 15. Amendments to the Prospectus/Modifiche al Prospetto informativo

A Prospectus dated 16 October 2020 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- deletion of a dormant Sub-Fund and of two merged Sub-Funds;
- regulatory updates;
- miscellaneous changes.

È stato pubblicato un Prospetto datato 16 ottobre 2020 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- soppressione di un Comparto dormiente e di due Comparti fusi;
- aggiornamenti normativi;
- modifiche varie.

A Prospectus dated 31 December 2020 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- regulatory updates (clarification with respect to the use of benchmarks in the investment objective and policy of each Sub-Fund);
- miscellaneous changes.

È stato pubblicato un Prospetto datato 31 dicembre 2020 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- aggiornamenti normativi (chiarimento riguardo all'uso dei benchmark nell'obiettivo e nella politica di investimento di ciascun Comparto);
- modifiche varie.

Notes to the financial statements/Note al bilancio

A Prospectus dated 10 March 2021 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- deletion of three dormant Sub-Funds, two liquidated Sub-Funds and one merged Sub-Fund;
- in accordance with 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 10 March 2021 has been issued in order to disclose how the Investment Managers integrate sustainability risks into their investment decisions in respect of the Sub-Funds and the results of their assessment of the likely impacts of sustainability risks on the returns of the Sub-Funds.

In addition, certain Sub-Funds promote, among other characteristics, environmental, social and governance ("ESG") characteristics and have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 8 of SFDR. Other Sub-Funds have sustainable investment as their investment objective and have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 9 of SFDR.

The classification of the Sub-Funds under SFDR and the relevant information can be found in a new Annex C "SFDR" to the Prospectus.

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

È stato pubblicato un Prospetto datato 10 marzo 2021 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- soppressione di tre Comparti dormiente, di due Comparti liquidati e di un Comparto fuso;
- in conformità al regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), è stato pubblicato un Prospetto datato 10 marzo 2021 al fine di divulgare il modo in cui i Gestori integrano i rischi di sostenibilità nelle loro decisioni d'investimento in relazione ai Comparti, e i risultati della valutazione dei probabili impatti dei rischi di sostenibilità sui rendimenti dei Comparti.

Inoltre, certi Comparti promuovono, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali, sociali e di governance ("ESG"), e sono stati classificati dalla Società di Gestione come prodotti finanziari di cui all'articolo 8 dell'SFDR. Altri Comparti hanno come obiettivo d'investimento investimenti sostenibili e sono stati classificati dalla Società di Gestione come prodotti finanziari di cui all'articolo 9 dell'SFDR.

La classificazione dei Comparti nell'ambito del SFDR e le relative informazioni si trovano in un nuovo allegato C ("SFDR") al Prospetto.

La Società di Gestione considera i principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e ha pubblicato una dichiarazione sulle politiche di due diligence rispetto a tali impatti, comprese le informazioni sull'integrazione dei rischi di sostenibilità, su www.loim.com.

A Prospectus dated 26 April 2021 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of seven new Sub-Funds;
- change of name of five Sub-Funds;
- amendment of the investment policy of several Sub-Funds;
- addition of a new risk factor;
- regulatory updates;
- miscellaneous changes.

È stato pubblicato un Prospetto datato 26 aprile 2021 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- creazione di sette nuovi Comparti;
- modifica di nome di cinque Comparti;
- modifica della politica di investimento di diversi Comparti;
- aggiunta di un nuovo fattore di rischio
- aggiornamenti normativi;
- modifiche varie.

A Prospectus dated 3 May 2021 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the change of FATCA status from "Non-Reporting FFI Model 1" to "Reporting FFI Model 1".

È stato pubblicato un Prospetto datato 3 maggio 2021 che apporta, fra l'altro, il cambiamento dello status FATCA da "Non-Reporting FFI Model 1" a "Reporting FFI Model 1".

A Prospectus dated 30 September 2021 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of one new Sub-Fund;
- change of name of two Sub-Funds;
- deletion of one merged Sub-Fund;
- removal of all references to securities lending techniques (not used);
- review of the descriptions pertaining to Performance Fees, in line with ESMA Guidelines (ESMA34-39-992);
- amendment of the investment policy of several Sub-Funds;
- amendment of the SFDR classification of several Sub-Funds;
- miscellaneous changes.

È stato pubblicato un Prospetto datato 30 settembre 2021 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- creazione di un nuovo Comparto;
- modifica di nome di due Comparti;
- soppressione di un Comparto fuso;
- rimozione di tutti i riferimenti alle tecniche di prestito titoli (non utilizzate);
- revisione delle descrizioni relative alle Commissioni di Performance, in linea con le linee guida ESMA (ESMA34-39-992);
- modifica della politica di investimento di diversi Comparti;
- modifica della classificazione SFDR di diversi Comparti;
- modifiche varie.

Notes to the financial statements/Note al bilancio

NOTE/NOTA 16. Events occurred during the year/Eventi verificatosi nel corso dell'anno

On 15 October 2020, the LO Funds – Japan Responsible Equity Enhanced Sub-Fund and the LO Funds – US Responsible Equity Enhanced Sub-Fund were closed and their respective net assets were contributed into the LO Funds III – Japan Equity Risk Based Sub-Fund and the LO Funds III – US Equity Risk Based Sub-Fund (another Fund of the Lombard Odier Group).

Il 15 ottobre 2020 sono stati chiusi il Comparto LO Funds – Japan Responsible Equity Enhanced e il Comparto LO Funds – US Responsible Equity Enhanced, e i rispettivi attivi netti sono stati conferiti nel Comparto LO Funds III – Japan Equity Risk Based e il Comparto LO Funds III – US Equity Risk Based (un altro Fondo del Gruppo Lombard Odier).

Following a Notice to Shareholders dated 7 December 2020, the LO Funds – CAT Bonds Sub-Fund was closed on 18 January 2021 (effective date) and its respective net assets were contributed into the following Sub-Fund of the Crédit Suisse UCITS: CS Investment Funds 4 – Credit Suisse (Lux) Cat Bond Fund.

In seguito ad uno Avviso agli Azionisti del 7 dicembre 2020, il Comparto LO Funds – CAT Bonds è stato chiuso il 18 gennaio 2021 (data di entrata in vigore) e i rispettivi attivi netti hanno contribuito al seguente Comparto del Crédit Suisse OICVM: CS Investment Funds 4 - Credit Suisse (Lux) Cat Fondo obbligazionario.

On 15 July 2021, the LO Funds – Swiss Franc Bond (Foreign) Sub-Fund was closed and its respective net assets were contributed into the LO Funds – Swiss Franc Credit Bond (Foreign) Sub-Fund.

Il 15 luglio 2021, è stato chiuso il Comparto LO Funds – Swiss Franc Bond (Foreign) e i rispettivi attivi netti hanno contribuito al Comparto LO Funds – Swiss Franc Credit Bond (Foreign).

Mr Sacha Reverdiau was appointed as Dirigeant of the Management Company with effect from 1 February 2021.

Signor Sacha Reverdiau è stata nominata Dirigente della Società di Gestione con effetto dal 1 febbraio 2021.

NOTE/NOTA 17. Subsequent Events/Eventi successivi

The LO Funds – High Yield 2021 Sub-Fund was closed on 29 October 2021// *Comparto LO Funds – High Yield 2021 è stato chiuso il 29 ottobre 2021.*

The LO Funds – TargetNetZero Global Convertible Bond Sub-Fund was launched on 8 November 2021// *Comparto LO Funds – TargetNetZero Global Convertible Bond è stato lanciato il 8 novembre 2021.*

The LO Funds – Fallen Angels Recovery Sub-Fund was launched on 29 November 2021// *Comparto LO Funds – Fallen Angels Recovery è stato lanciato il 29 novembre 2021.*

A Prospectus dated 1 January 2022 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of two new Sub-Funds;
- removal of references to LO Funds – High Yield 2021;
- changes to investment policies of certain Sub-Funds;
- disclosure of information in compliance with EU Regulation 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments;
- miscellaneous updates.

È stato pubblicato un Prospetto datato 1 gennaio 2022 che apporta, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- creazione di due nuovi Comparti;
- soppressione dei riferimenti al Comparto LO Funds – High Yield 2021;
- modifica della politica di investimento di diversi Comparti;
- divulgazione di informazioni in conformità al Regolamento UE 2020/852 sulla creazione di un quadro per facilitare gli investimenti sostenibili;
- modifiche varie.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds

Unaudited supplementary information ·
Informazioni complementari non certificate

30.09.2021

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile (“SICAV”)
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

TAX INFORMATION/INFORMAZIONE FISCALE

UK Reporting Fund Regime

As from 1 December 2009, the "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) has been implemented in the name and place of the "Distributor Status". It is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution. The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the official website of the HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

Dal 1 dicembre 2009 è stata assunta la qualifica di Fondo a rendicontazione secondo il regime fiscale britannico (UK RFS, "UK Reporting Fund Status") in sostituzione della qualifica di fondo di distribuzione. Si tratta di una certificazione anticipata e gli investitori saranno sottoposti a tassazione sul reddito dichiarato e non solo sulla distribuzione. La Società ha ottenuto la qualifica di UK Reporting Fund per talune Classi dei Comparti. Informazioni dettagliate su tutte le Classi a cui è stata riconosciuta la qualifica di Reporting Fund sono fornite sul sito web di Lombard Odier (<http://www.loim.com>) e sul sito web ufficiale dell'HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

Gli Amministratori si adopereranno per mantenere la qualifica di UK RFS nel futuro.

German Tax/Tassazione in Germania

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 Società adempie ai requisiti di dichiarazione delle imposte specificate ai sensi della Legge sulla tassazione degli investimenti tedesca ("InvStG") per talune Classi dei Comparti. Informazioni dettagliate relative a tali Classi sono disponibili sul sito web di Lombard Odier (<http://www.loim.com>) e del Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Austrian Tax/Tassazione in Austria

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 Società ha ottenuto il regime di Fondo con obbligo di rendicontazione ("Meldefonds") in Austria per certe Classi di Azioni dei Comparti. Informazioni dettagliate relative alle Classi di Azioni con regime di "Meldefonds" sono disponibili sul sito web di Lombard Odier (<http://www.loim.com>) e del Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>).

French Tax/Tassazione in Francia

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 30 September 2021. These Sub-Funds are therefore eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above-mentioned period.

I Comparti di seguito elencati investono più del 75% del loro patrimonio in Azioni di società e in diritti relativi a tali Azioni e Quote conformemente all'articolo 150-0 D del codice tributario francese. Questi Comparti hanno rispettato appieno e costantemente questa soglia dal 1° gennaio 2014 al 30 settembre 2021. Pertanto, questi Comparti sono idonei alla riduzione del periodo di detenzione stabilito dall'articolo 150-0 D del codice tributario francese per il suddetto periodo.

Generation Global	World Gold Expertise	TargetNetZero Europe Equity	Asia High Conviction
TargetNetZero Global Equity	Global FinTech	Europe All Cap Leaders	Swiss Equity
Continental Europe Family Leaders	Natural Capital	Europe High Conviction	Swiss Small & Mid Caps
Golden Age	Global HealthTech	Continental Europe Small & Mid Leaders	Climate Transition
World Brands	China High Conviction	Emerging High Conviction	

Eligibility for french Share Savings Schemes/Idoneità per i Piani di Risparmio Azionari francesi (Plans d'Épargne en Actions français, "PEA")

Owing to their eligibility for PEA, the Sub-Funds Continental Europe Small & Mid Leaders (as from 1 August 2012), Europe High Conviction (as from 1 March 2014), Continental Europe Family Leaders (as from 15 May 2017), Europe All Cap Leaders (as from 5 November 2018) and TargetNetZero Europe Equity (as from 11 January 2019) invest at least 75% of their net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area ("EEA") and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

Data loro idoneità per i PEA, i Comparti Continental Europe Small & Mid Leaders (dal 1° agosto 2012), Europe High Conviction (dal 1° marzo 2014), Continental Europe Family Leaders (dal 15 maggio 2017), Europe All Cap Leaders (dal 5 novembre 2018) e TargetNetZero Europe Equity (dal 11 gennaio 2019) investono almeno il 75% del loro patrimonio netto in Azioni e diritti idonei per il PEA ed emessi da società aventi sede legale in una giurisdizione dell'Spazio Economico Europeo ("SEE"), e soggetti a imposta sulle società o a un regime fiscale equivalente.

For the TargetNetZero Europe Equity and Europe High Conviction Sub-Funds, up to 30 September 2021, the Sub-Funds shall continue to be managed according to the PEA Rules (as defined in Section 21.1 of the Prospectus) further to the French ordinance 2020-1595 of 16 December 2020 whereby securities issued by United Kingdom issuers can continue to be taken into account for the calculation of the ratio under the PEA Rules (as defined in Section 21.1 of the Prospectus). As from 1 October 2021, the Sub-Funds shall no longer be managed according to the PEA Rules (as defined in Section 21.1 of the Prospectus) given the Investment Manager's intention to maintain investment in securities of issuers located in the United Kingdom and the end of the transitory period under the aforementioned French ordinance.

Per i Comparti TargetNetZero Europe Equity e Europe High Conviction, fino al 30 settembre 2021, i Comparti continueranno a essere gestiti secondo le Regole del PEA (come definite nella Sezione 21.1 del Prospetto) a seguito dell'ordinanza francese 2020-1595 del 16 dicembre 2020 in base alla quale i titoli emessi da emittenti del Regno Unito possono continuare a essere presi in considerazione per il calcolo del rapporto ai sensi delle Regole del PEA (come definite nella Sezione 21.1 del Prospetto). A partire dal 1 ottobre 2021, i Comparti non saranno più gestiti secondo le Regole del PEA (come definite nella Sezione 21.1 del Prospetto), data l'intenzione del Gestore degli investimenti di mantenere gli investimenti in titoli di emittenti situati nel Regno Unito e la fine del periodo transitorio ai sensi della suddetta ordinanza francese.

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

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 "Reporting FFI Model 1" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

Conformemente al Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") e all'accordo intergovernativo Modello 1 stipulato tra gli Stati Uniti d'America e il Granducato di Lussemburgo (l'"IGA"), il Consiglio di Amministrazione ha deciso di adottare la qualifica FATCA di "Reporting FFI Model 1" di "Organismi di investimento collettivo del risparmio" ("OICR") ai sensi dell'allegato II art. IV lettera D dell'IGA.

Common Reporting Standard ("CRS")/Standard Comune di Comunicazione ("SCC")

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

In conformità con OCSE Standard Comune di Comunicazione ("SCC") per lo Scambio Automatico di Informazioni Finanziarie in materia fiscale, il Consiglio di Amministrazione ha eletto per adottare lo status SCC Reporting dell'Istituzione Finanziaria.

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

GLOBAL EXPOSURE METHOD/METODO DI ESPOSIZIONE GLOBALE

The commitment approach/L'approccio basato sugli impegni

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure, except the Sub-Funds listed in the table below/Tutti i Comparti utilizzano l'approccio basato sugli impegni per sorvegliare e misurare l'esposizione globale, esclusi i comparti elencati nella tabella seguente.

The Relative/Absolute VaR approach/L'approccio basato sul VaR relativo/assoluto

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure/I seguenti Comparti utilizzano l'approccio basato sul VaR relativo/assoluto per sorvegliare e misurare l'esposizione globale.

The use of the VaR limits for the year from 01/10/2020 to 30/09/2021 was as follows/Per il anno dal 01/10/2020 al 30/09/2021 i limiti del VaR sono stati utilizzati come segue:

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VaR	Highest use level of VaR	Average level of VaR	Confidence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Comparti	Benchmark	Approccio basato sull' Esposizione Globale	Modello VaR	Limite regolamentare	Grado minimo di utilizzo del VaR	Grado massimo di utilizzo del VaR	Grado medio del VaR	Intervallo di confidenza	Periodo di detenzione	Grado medio di Leva nel corso dell'anno*
					%	%	%	%		%
All Roads Conservative	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	1.46	3.30	2.33	99	20-Day	86.22
All Roads	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	3.16	6.60	5.05	99	20-Day	204.04
All Roads Growth	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	4.93	11.81	8.05	99	20-Day	359.65
Event Convexity	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	2.01	8.83	6.15	99	20-Day	124.28
Defensive Systematic Alternative Solution	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	0.45	5.63	2.05	99	20-Day	189.26
Generation Global	MSCI World TR ND USD	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	96.14	109.45	100.49	99	20-Day	4.62
Golden Age	MSCI World TR ND USD	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	95.75	104.09	100.18	99	20-Day	0.00
World Gold Expertise	NYSE Arca Gold Miners TR ND	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	94.38	110.58	103.62	99	20-Day	0.00
Commodity Risk Premia	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	1.56	13.94	11.33	99	20-Day	108.04
Europe High Conviction	MSCI Europe TR ND EUR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	85.45	90.50	88.20	99	20-Day	0.00
Continental Europe Small & Mid Leaders	Stoxx ex-UK Small Return TR ND EUR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	83.34	94.83	89.90	99	20-Day	0.01
Emerging High Conviction	MSCI Emerging Market TR ND	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	90.52	99.11	94.42	99	20-Day	0.01
TerreNeuve	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	2.21	16.08	9.93	99	20-Day	185.94
Swiss Equity	SPI TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	102.02	117.77	106.74	99	20-Day	0.00
Global Inflation-Linked Fundamental	Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked Bonds All Maturities TR Index	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the benchmark	82.23	90.42	86.14	99	20-Day	0.05
Global Government Fundamental	Bloomberg Barclays Global Treasury TR	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the benchmark	71.60	85.04	79.37	99	20-Day	1.42
TargetNetZero Global IG Corporate	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the benchmark	92.65	98.79	96.50	99	20-Day	102.30
TargetNetZero Euro IG Corporate	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the benchmark	107.88	124.15	116.80	99	20-Day	51.88
Global BBB-BB Fundamental	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 500MM TR	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the benchmark	93.05	100.42	95.83	99	20-Day	131.94
Euro BBB-BB Fundamental	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM TR	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the benchmark	95.76	176.41	125.24	99	20-Day	138.83
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	SBI Foreign A-BBB TR	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the benchmark	111.90	158.72	128.00	99	20-Day	234.21
Emerging Local Currency Bond Fundamental	JPMorgan GBI-EM Global Diversified TR	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the benchmark	76.41	89.37	83.22	99	20-Day	2.39
Convertible Bond	Thomson Reuters Global Convertible Composite Index Hedged EUR TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	76.70	111.14	89.82	99	20-Day	84.33

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VaR	Highest use level of VaR	Average level of VaR	Confidence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Comparti	Benchmark	Approccio basato sull'Esposizione Globale	Modello VaR	Limite regolamentare	Grado minimo di utilizzo del VaR %	Grado massimo di utilizzo del VaR %	Grado medio del VaR %	Intervallo di confidenza %	Periodo di detenzione	Grado medio di Leva nel corso dell'anno* %
Global Convertible Bond Defensive Delta	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	3.75	6.72	5.45	99	20-Day	84.33
Convertible Bond Asia	Thomson Reuters Convertible Asia ex Japan Index (USD) TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	77.09	108.87	91.76	99	20-Day	34.60

* The level of average leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets/ Il Grado medio di Leva è espressa come la somma del valore assoluto dei Nozionali degli strumenti finanziari derivati detenuti in portafoglio di ogni Comparto (escluso i portafoglio di investimento) diviso per il patrimonio totale netto.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2020 to 30/09/2021/Il periodo di osservazione per tutti i Comparti ha inizio il 01/10/2020 e termina il 30/09/2021

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGOLAMENTO RELATIVO ALLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI ("SFTR")

As at 30 September 2021, the Company carried out transactions of Total Return Swaps subject to SFTR regulation as follows/Al 30 settembre 2021, la Società ha effettuato le seguenti operazioni di Total Return Swaps conformemente alla regolamentazione SFTR:

TRS = Total Return Swap

Total Return Swap	All Roads Conservative EUR	All Roads EUR	All Roads Growth EUR
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM Ammontare di attivi impegnati in ciascun TRS, espresso come ammontare assoluto (nella valuta del Comparto) e in percentuale dell'AuM del Comparto			
Absolute value/Valore assoluto	3 055 191.89	42 792 651.71	13 470 701.34
% of AuM/% dell'AuM	0.93	2.34	4.19
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Le 10 maggiori controparti di ciascun tipo di TRS, separatamente (nome della controparte e volume lordo di operazioni in essere)			
BNP Paribas S.A. Paris	1 474 034.78	20 385 368.45	6 469 720.80
Goldman Sachs International	51 085.69	717 209.64	223 604.59
Société Générale Paris	1 495 987.42	21 211 556.62	6 628 188.61
UBS	34 084.00	478 517.00	149 187.34
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories Dati aggregati delle operazioni per ciascun tipo di TRS, separatamente, da ripartire secondo le seguenti categorie			
Type and quality of collateral/Tipo e qualità della garanzia collaterale			
Cash	100%	100%	100%
Maturity of the collateral/Durata della garanzia collaterale			
Open maturity/Durata aperta	1 530 000.00	20 400 000.00	7 570 000.00
Currency of the collateral/Valuta della garanzia collaterale			
EUR	1 530 000.00	20 400 000.00	7 570 000.00
Maturity of TRS/Durata del TRS			
3 months to 1 year/Da 3 mesi a 1 anno	3 055 191.89	42 792 651.71	13 470 701.34
Country in which the counterparties are established/Paese nel quale hanno sede le controparti			
France/Francia	1 530 000.00	23 640 000.00	8 360 000.00
United Kingdom/Regno Unito	-	(3 240 000.00)	(790 000.00)
Settlement and clearing/Regolamento e compensazione			
Bilateral	1 530 000.00	20 400 000.00	7 570 000.00
Data on reuse of collateral/Dati relativi al riutilizzo della garanzia collaterale¹⁾			
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS²⁾			
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS e la sua rete di sub-depositari	1 530 000.00	20 400 000.00	7 570 000.00
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS			
Segregated accounts/Conti separati (%)	100%	100%	100%
Data on income and costs for each type of TRS/Dati relativi al reddito e ai costi per ciascun tipo di TRS			
All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties Tutti i redditi derivanti da TRS matureranno a favore del Comparto e non sono soggetti ad alcun accordo di ripartizione delle commissioni con il Gestore degli Investimenti o altre terze parti			
Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS Il reddito e i costi del Comparto includono interessi, dividendi, TRS realizzati e la variazione dei TRS non realizzati.			

- 1) There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement/Non vi è stato alcun riutilizzo di garanzie collaterali correlate a operazioni di TRS, tutti gli scambi aperti a fine dell'anno sono stati regolati bilateralmente
- 2) Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/Il Depositario della garanzia collaterale ricevuta per ogni Comparto è CACEIS Bank Luxembourg Branch

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Total Return Swap	Defensive Systematic Alternative Solution USD	Commodity Risk Premia USD
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM Ammontare di attivi impegnati in ciascun TRS, espresso come ammontare assoluto (nella valuta del Comparto) e in percentuale dell'AuM del Comparto		
Absolute value/Valore assoluto	498 075.96	15 878 711.89
% of AuM% dell'AuM	1.60	13.65
Top Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Le 10 maggiori controparti di ciascun tipo di TRS, separatamente (nome della controparte e volume lordo di operazioni in essere)		
Bank of America Merrill Lynch London	55 258.16	-
BNP Paribas S.A. Paris	70 322.95	10 511 738.68
Société Générale Paris	133 616.71	5 366 973.21
UBS	238 878.14	-
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories Dati aggregati delle operazioni per ciascun tipo di TRS, separatamente, da ripartire secondo le seguenti categorie		
Type and quality of collateral/Tipo e qualità della garanzia collaterale		
Cash	100%	100%
Maturity of the collateral/Durata della garanzia collaterale		
Open maturity/Durata aperta	(290 000.00)	15 480 000.00
Currency of the collateral/Valuta della garanzia collaterale		
USD	(290 000.00)	15 480 000.00
Maturity of TRS/Durata del TRS		
3 months to 1 year/Da 3 mesi a 1 anno	498 075.96	15 878 711.89
Country in which the counterparties are established/Paese nel quale hanno sede le controparti		
France/Francia	(10 000.00)	15 480 000.00
United Kingdom/Regno Unito	(280 000.00)	-
Settlement and clearing/Regolamento e compensazione		
Bilateral	(290 000.00)	15 480 000.00
Data on reuse of collateral/Dati relativi al riutilizzo della garanzia collaterale¹⁾		
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS²⁾		
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS e la sua rete di sub-depositari	(290 000.00)	15 480 000.00
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/Custodia della garanzia collaterale accordata dal Comparto nell'ambito del TRS		
Segregated accounts/Conti separati (%)	100%	100%
Data on income and costs for each type of TRS/Dati relativi al reddito e ai costi per ciascun tipo di TRS		
All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties Tutti i redditi derivanti da TRS matureranno a favore del Comparto e non sono soggetti ad alcun accordo di ripartizione delle commissioni con il Gestore degli Investimenti o altre terze parti		
Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS reddito e i costi del Comparto includono interessi, dividendi, TRS realizzati e la variazione dei TRS non realizzati		

¹⁾ There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement/Non vi è stato alcun riutilizzo di garanzie collaterali correlate a operazioni di TRS, tutti gli scambi aperti a fine dell'anno sono stati regolati bilateralmente

²⁾ Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depository for collateral received/Il Depositario della garanzia collaterale ricevuta per ogni Comparto è CACEIS Bank Luxembourg Branch

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

NOTE REGARDING THE SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION

Transparency of the promotion of environmental or social characteristics and of sustainable investments in periodic reports

Article 8 Products

Article 11 (1) of Regulation (EU) 2019/2088 of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector, as amended ("SFDR") requires that when financial market participants make available a financial product as referred to in Article 8 (1) of SFDR they shall include a description of the extent to which environmental or social characteristics are met in periodic reports.

Descriptions given for the purposes of Article 11 (1) of SFDR in respect of Sub-Funds which have been classified as financial products as referred to in Article 8 (1) of SFDR are set out in the SFDR Annex below.

Article 9 products

Article 11 (1) of SFDR requires that when financial market participants make available a financial product as referred to in Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR they shall include a description of the following matters in periodic reports:

- a. the overall sustainability-related impact of the financial product by means of relevant sustainability indicators,
- b. where an index has been designated as a reference benchmark, a comparison between the overall sustainability-related impact of the financial product with the impacts of the designated index and of a broad market index through sustainability indicators.

Descriptions given for the purposes of Article 11 (1) of SFDR in respect of Sub-Funds which have been classified as financial products as referred to in Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR are set out in the SFDR Annex below. It is noted that none of those Sub-Funds are referenced to a benchmark which is an ESG aligned benchmark.

Important note in respect of the descriptions given in the SFDR Annex

Article 11 (4) of SFDR empowers the European Banking Authority, the European Insurance and Occupational Pensions Authority and the European Securities and Markets Authority (collectively, the "ESA's") to develop draft regulatory technical standards ("RTS") to specify the details of the content and presentation of descriptions referred above. As at the date of this report the ESA's have not yet finalised the RTS and the EU Commission has indicated that the entry into force of the RTS will be delayed until 1 January 2023.

In view of the fact that the RTS are not yet finalised and in force and as a result there does not yet exist a common set of sustainability disclosure or reporting requirements allowing investors to meaningfully compare products to one another according to the same prescribed sustainability goals and metrics, the Directors have determined not to include sustainability data in this report.

NOTE REGARDING THE TAXONOMY REGULATION

Transparency of environmentally sustainable investments in periodic reports

Article 5 of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (the "Taxonomy Regulation") requires that where a financial product as referred to in Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR invests in an economic activity that contributes to an environmental objective within the meaning of point (17) of Article 2 of SFDR, the information to be disclosed in periodic reports pursuant to Article 11 of SFDR shall include a description of how and to what extent the investments underlying the financial product are in economic activities that qualify as environmentally sustainable under Article 3 of the Taxonomy Regulation and that such description shall specify the proportion of investments in environmentally sustainable economic activities as a percentage of all investments selected for the financial product ("Taxonomy Percentage").

Article 6 of the Taxonomy Regulation requires that where a financial product as referred to in Article 8 (1) of SFDR promotes environmental characteristics, Article 5 of the Taxonomy Regulation shall apply *mutatis mutandis*.

Article 11 (4) of SFDR empowers the ESA's to develop draft RTS to specify the details of the content and presentation of the information referred above.

As at the date of this report, the ESA's have not yet finalised the RTS and the EU Commission has indicated that the entry into force of the RTS will be delayed until 1 January 2023.

The Taxonomy Regulation empowers the EU Commission to establish "technical screening criteria" ("TSC") for determining the conditions under which a specific economic activity qualifies as contributing to one or more of the 6 "environmental objectives" established by the Taxonomy Regulation for the purposes of determining whether an investment is environmentally sustainable. As at the date of this report, the EU Commission has not yet finalised the TSC for the 6 environmental objectives established by the Taxonomy Regulation.

The Directors have determined not to include the Taxonomy Percentages for any of the Sub-Funds in this report in view of the fact that (i) the RTS are not yet finalised and in force; (ii) the TSC are not yet finalised and in force; (iii) companies in scope of the requirement to report on their taxonomy alignment are not yet publishing data, including as a result of the delay to the finalisation of the TSC; (iv) sustainability focused data services providers do not yet have harmonised and comprehensive data coverage that encompasses the TSC; and (v) as a result of these facts there does not yet exist a common set of sustainability disclosure or reporting requirements allowing investors to meaningfully compare products to one another according to the same prescribed sustainability goals and metrics.

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Article 6 of the Taxonomy Regulation further requires that where a financial product as referred to in Article 8 (1) of SFDR promotes environmental characteristics, the information to be disclosed in periodic reports shall be accompanied by the following statement:

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

Accordingly, it is noted that the above statement applies to the following Sub-Funds which are subject to Article 8 (1) of SFDR:

All Roads Conservative	Emerging High Conviction	Emerging Local Currency Bond Fundamental
All Roads	Asia High Conviction	Asia Value Bond
All Roads Growth	TerreNeuve	Asia Investment Grade Bond
Generation Global	Swiss Equity	Convertible Bond
Continental Europe Family Leaders	Swiss Small & Mid Caps	Global Convertible Bond Defensive Delta
Golden Age	Global Inflation-Linked Fundamental	Convertible Bond Asia
World Brands	Global Government Fundamental	Short-Term Money Market (EUR)
Global FinTech	Global BBB-BB Fundamental	Short-Term Money Market (USD)
Global HealthTech	Euro BBB-BB Fundamental	Short-Term Money Market (GBP)
China High Conviction	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Short-Term Money Market (CHF)
Europe All Cap Leaders	Ultra Low Duration (USD)	
Continental Europe Small & Mid Leaders	Ultra Low Duration (EUR)	

Transparency of other financial products in periodic reports

Article 7 of the Taxonomy Regulation requires that where a financial product is not subject to Article 8 (1) or to Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR the information to be disclosed in periodic reports shall be accompanied by the following statement:

"The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities".

Accordingly, it is noted that the above statement applies to the following Sub-Funds which are not subject to Article 8 (1) or to Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR:

Event Convexity
Multiadvisers UCITS
Defensive Systematic Alternative Solution
World Gold Expertise
Commodity Risk Premia
Europe High Conviction
High Yield 2021
High Yield 2022
High Yield 2023
High Yield 2024
Asia Income 2024

SFDR ANNEX

Article 11 (1) of SFDR – Description of the extent to which environmental or social characteristics are met for Article 8 products

The following description is given for the purposes of Article 11 (1) of SFDR in respect of the Sub-Funds specified below which have been classified as financial products as referred to in Article 8 (1) of SFDR:

Sub-Funds

All Roads Conservative	Emerging High Conviction	Emerging Local Currency Bond Fundamental
All Roads	Asia High Conviction	Asia Value Bond
All Roads Growth	TerreNeuve	Asia Investment Grade Bond
Generation Global	Swiss Equity	Convertible Bond
Continental Europe Family Leaders	Swiss Small & Mid Caps	Global Convertible Bond Defensive Delta
Golden Age	Global Inflation-Linked Fundamental	Convertible Bond Asia
World Brands	Global Government Fundamental	Short-Term Money Market (EUR)
Global FinTech	Global BBB-BB Fundamental	Short-Term Money Market (USD)
Global HealthTech	Euro BBB-BB Fundamental	Short-Term Money Market (GBP)
China High Conviction	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Short-Term Money Market (CHF)
Europe All Cap Leaders	Ultra Low Duration (USD)	
Continental Europe Small & Mid Leaders	Ultra Low Duration (EUR)	

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Description applicable to all Sub-Funds which have been classified as financial products as referred to in Article 8 (1) of SFDR, except Generation Global and TerreNeuve Sub-Funds

The Sub-Funds do not target specific environmental and/or social objectives. The integration of sustainability risk considerations into the investment decision making process by the Investment Manager of the Sub-Funds (the "Investment Manager") aims to promote the broad spectrum of environmental and social characteristics that the underlying investments of the Sub-Funds may be exposed to.

The Investment Manager uses over 150 sustainability focused data points to analyse the environmental and social profile of the underlying investments of the Sub-Funds. These data points include the principal adverse sustainability indicators established by SFDR, covering the following topics:

- greenhouse gas emissions,
- temperature contribution,
- energy performance,
- biodiversity,
- water utilisation,
- waste management,
- social and employee matters,
- human rights,
- anti-corruption and bribery.

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology to analyse and score the Sub-Fund's direct exposure to issuers and companies. The Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology looks at companies' business practices in relation to their broad ecosystem of stakeholders and uses a proprietary ESG materiality heatmap and rating methodology, allowing the Investment Manager to focus on the environmental, social and governance dimensions that really matter to a company across its value chain.

The Investment Manager also seeks to restrict the following companies:

Tobacco: companies deriving more than 10% of their revenues from either production of tobacco products or retailing of tobacco products/services.

Thermal Coal:

Mining: companies deriving more than 10% of their revenues from thermal coal extraction.

Power Generation: companies deriving more than 10% of their revenues from coal power generation.

Unconventional Oil & Gas: companies deriving more than 10% in aggregate of their revenues from any of tar sands, shale gas and oil and arctic oil & gas exploration.

Material breaches of UN Global Compact Principles, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guidelines principles on business and human rights and their underlying conventions. companies that are involved in the most severe breaches of those norms.

The Investment Manager applies the above referenced processes on a consistent and continuous basis.

Generation Global Sub-Fund

The Sub-Fund does not target specific environmental and/or social objectives. ESG considerations are an integrated part of the investment process. Generation Investment Management LLP (the "Investment Manager") believes companies that succeed in the future will come out on the right side of the systems changes that are in the pipeline today, whether these are driven by societal shifts, policy, the physical impacts of climate change or technological revolutions.

The Investment Manager believes it has built a strong research platform which is designed to identify the key long-term drivers of business value. Research roadmaps that it compiles allow it to identify and analyse sustainability issues that are relevant and material to particular sectors. Any company that is not considered to be part of the solution to sustainability challenges nor positioned in its operations appropriately against the relevant and material sustainability factors it faces, would not be selected for the portfolio.

When thinking about portfolio companies, the Investment Manager frames its thinking around a company's positioning in the context of the sustainability transition and whether it is "system positive" in the light of the following questions:

- what are the systemic shifts required to make the sector truly sustainable?
- does the company stand to benefit from a sustainable transition?
- does the business and management team have a long-term orientation?
- does the company have levers available to catalyse a system-level change?
- is the company mobilising effective coalitions for systems change?

The Investment Manager uses multiple data sources to analyse the wider industrial, social and ecological context in which portfolio companies operate. Key parts of the investment process include the Investment Manager's Business and Management Quality framework, which includes assessing critical sustainability factors material to the company and sector in question. These data points include some of the key elements addressed by the principal adverse sustainability indicators established by SFDR, including the following topics:

- greenhouse gas emissions,
- biodiversity,
- water emissions,
- deforestation,
- waste management,
- social and employee matters,
- human rights,
- board gender diversity,
- anti-corruption and bribery.

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

The Investment Manager provides a number of select Environmental, Social and Governance metrics at the Sub-Fund level on a quarterly basis. 23 metrics are captured for the Sub-Fund, including carbon footprint, waste, human capital development score, and average Board tenure. Where available, the Investment Manager also compares those metrics to the broader market, typically comparing to the MSCI World universe. The relatively low carbon footprint of the portfolio is an output of the process, rather than driven by an explicit target. This being said, the Investment Manager recognises that all companies will need to steeply decarbonise and as such, in 2020 Generation confirmed its commitment to aligning its investment portfolios with net zero greenhouse gas (GHG) emissions by 2040 or sooner, in line with the goals of the Paris Agreement on climate change. The Investment Manager is also targeting broader improvements across Environmental, Social and Governance factors as part of its engagement work and specifically through structured engagement programmes on Climate and Diversity.

Generally, the Investment Manager does not adopt a screen-based approach as part of the investment process. The portfolio process embeds sustainability analysis into each investment decision and, as a result, the process naturally steers away from the stocks that would typically be filtered out by a list-based approach. That being said the Investment Manager has committed that for the portfolio it will not knowingly invest in companies that derive a material part (broadly defined as in excess of 15%) of their revenues from the manufacture, sale and distribution of:

- tobacco products where the end usage of such products is one which is known to cause medical harm,
- cluster munitions and anti-personnel mines.

TerreNeuve Sub-Fund

The Sub-Fund does not target specific environmental and/or social objectives. The integration of sustainability risk considerations into the investment decision making process by the Investment Manager of the Sub-Fund (the "Investment Manager") aims to promote the broad spectrum of environmental and social characteristics that the underlying investments of the Sub-Fund may be exposed to.

The Investment Manager uses over 150 sustainability focused data points to analyse the environmental and social profile of the underlying investments of the Sub-Fund. These data points include the principal adverse sustainability indicators established by SFDR, covering the following topics:

- greenhouse gas emissions,
- temperature contribution,
- energy performance,
- biodiversity,
- water utilisation,
- waste management,
- social and employee matters,
- human rights,
- anti-corruption and bribery.

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology to analyse and score the Sub-Fund's direct exposure to issuers and companies. The Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology looks at companies' business practices in relation to their broad ecosystem of stakeholders and uses a proprietary ESG materiality heatmap and rating methodology, allowing the Investment Manager to focus on the environmental, social and governance dimensions that really matter to a company across its value chain.

The Investment Manager also seeks to restrict the following companies:

Tobacco: companies deriving more than 10% of their revenues from either production of tobacco products or retailing of tobacco products/services.

Thermal Coal:

Mining: companies deriving more than 10% of their revenues from thermal coal extraction.

Power Generation: companies deriving more than 10% of their revenues from coal power generation.

Unconventional Oil & Gas: companies deriving more than 10% in aggregate of their revenues from any of tar sands, shale gas and oil and arctic oil & gas exploration.

Material breaches of UN Global Compact Principles, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guidelines principles on business and human rights and their underlying conventions: companies that are involved in the most severe breaches of those norms.

The Investment Manager applies the above referenced processes on a consistent and continuous basis.

Article 11 (1) of SFDR – Description of overall sustainability-related impact by means of relevant sustainability indicators for Article 9 products

The following descriptions are given for the purposes of Article 11 (1) of SFDR in respect of the Sub-Funds specified below which have been classified as financial products as referred to in Article 9 (1) of SFDR:

Natural Capital Sub-Fund

The Sub-Fund focuses on companies which generate material revenues and/or earnings from business activities that have a positive contribution towards the Circular Bio-Economy, Resource Efficiency, Outcome-oriented Economy and Zero Waste.

The verification of a company with respect to its eligible business activities is performed by the Investment Manager's Sustainable Investment Research, Strategy and Stewardship (SIRSS), equity research and ESG teams. The level of materiality with respect to revenues from eligible business activities may differ depending upon sector and the size of a company.

Relevant sustainability indicators will include:

- activities negatively affecting biodiversity sensitive areas,
- hazardous waste ratio,
- non-recycled waste ratio.

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Climate Transition Sub-Fund

The Sub-Fund focuses on companies which generate material revenues and/or earnings from business activities that have a positive contribution towards climate transition:

- solution providers that propose innovative solutions to reduce, avoid or capture carbon coming from the use of fossil fuel,
- transition candidates that operate in hard to abate carbon intensive industries whose transition to a cleaner model will unlock strong competitive advantages as regulations tighten or carbon price soars,
- adaptation candidates that make infrastructure more climate-compatible in a climate-damaged environment.

The verification of a company with respect to its eligible business activities is performed by the Investment Manager's Sustainable Investment Research, Strategy and Stewardship (SIRSS), equity research and ESG teams. The level of materiality with respect to revenues from eligible business activities may differ depending upon sector and the size of a company.

Relevant sustainability indicators will include:

- greenhouse gas emissions,
- Implied Temperature Rise (alignment with Paris Agreement targets).

Global Climate Bond Sub-Fund

The Sub-Fund is a dedicated impact fixed income sub-fund. The Sub-Fund solely invests in issuers which have passed Affirmative Investment Management Partners Ltd's (the "Investment Manager") proprietary SPECTRUM verification process. This includes an assessment of the issuer's ESG characteristics, the environmental and social impact of the proceeds deployed and the credit worthiness of the security issued. The verification process is undertaken by the Investment Manager's dedicated sustainability and credit teams.

Relevant sustainability indicators include:

- contribution to the UN Sustainable Development Goals,
- greenhouse gas (GHG) emissions avoided,
- carbon footprint assessment,
- GHG intensity of investee companies (Weighted Average Carbon Intensity).

The Investment Manager reports on the environmental and social impact of the Sub-Fund in the annual "Impact Report".

TargetNetZero Global Equity, TargetNetZero Europe Equity, TargetNetZero Global IG Corporate and TargetNetZero Euro IG Corporate Sub-Funds

The Investment Manager, through its proprietary LOPTA (Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment) tool, assesses the carbon footprint and temperature alignment of companies based on industry/region breakdowns, historical paths and forward-looking trajectories and targets. The methodology applies the recommendations of the portfolio alignment recommendations of the TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure).

The LOPTA framework allows the Investment Manager to analyse temperature trajectories across portfolios and the extent to which individual companies or portfolios are aligned with the climate transition by estimating the level of global warming represented by specific companies or portfolios by extrapolation to the targets for their respective peer groups.

Relevant sustainability indicators will include:

- greenhouse gas emissions,
- carbon footprint,
- Implied Temperature Rise (alignment with Paris Agreement targets).

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

NOTA RIGUARDANTE IL REGOLAMENTO RELATIVO ALL'INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ NEL SETTORE DEI SERVIZI FINANZIARI

Trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili nelle relazioni periodiche

Articolo 8 prodotti

In conformità all'Articolo 11 (1), del Regolamento (UE) 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari e successive modifiche ("SFDR"), se i partecipanti ai mercati finanziari rendono disponibile un prodotto finanziario di cui all'Articolo 8 (1), dell'SFDR devono includere nelle relazioni periodiche la descrizione della misura in cui le caratteristiche ambientali o sociali sono conseguite.

Le descrizioni fornite ai fini dell'Articolo 11 (1) dell'SFDR in relazione ai Comparti che sono stati classificati come prodotti finanziari di cui all'Articolo 8 (1) dell'SFDR sono riportate nell'Allegato SFDR qui sotto.

Articolo 9 prodotti

In conformità all'Articolo 11 (1), dell'SFDR, se i partecipanti ai mercati finanziari rendono disponibile un prodotto finanziario di cui all'Articolo 9 (1), (2) o (3), dell'SFDR devono includere nelle relazioni periodiche la descrizione di quanto segue:

- a. l'impatto complessivo correlato alla sostenibilità del prodotto finanziario mediante indicatori di sostenibilità pertinenti;
- b. se è stato designato un indice come indice di riferimento, un raffronto tra l'impatto complessivo correlato alla sostenibilità del prodotto finanziario con gli impatti dell'indice designato e di un indice generale di mercato attraverso indicatori di sostenibilità.

Le descrizioni fornite ai fini dell'Articolo 11 (1) dell'SFDR in relazione ai Comparti che sono stati classificati come prodotti finanziari ai sensi dell'Articolo 9 (1), (2) o (3) dell'SFDR sono riportate nell'Allegato SFDR qui sotto. Si noti che nessuno di questi Comparti fa riferimento a un benchmark che sia un benchmark allineato agli ESG.

Nota importante riguardo alle descrizioni riportate nell'Allegato SFDR

L'Articolo 11 (4), dell'SFDR incarica l'European Banking Authority, l'European Insurance and Occupational Pensions Authority e l'European Securities and Markets Authority (collettivamente le "ESA's") di elaborare progetti di norme tecniche di regolamentazione ("NTR") per specificare i dettagli del contenuto e della presentazione delle descrizioni di cui sopra. Alla data della presente relazione le ESA'S non hanno ancora terminato di predisporre le NTR e la Commissione europea ha indicato che l'entrata in vigore delle NTR sarà rinviata al 1° gennaio 2023.

In considerazione del fatto che le NTR non sono ancora state predisposte né sono in vigore e che di conseguenza non esiste ancora un insieme comune di requisiti di informativa o rendicontazione in materia di sostenibilità che consenta agli investitori di confrontare i prodotti tra loro in modo significativo in base agli stessi obiettivi e parametri di sostenibilità prescritti, gli Amministratori hanno deciso di non includere dati di sostenibilità nella presente relazione.

NOTA RIGUARDANTE IL REGOLAMENTO SULLA TASSONOMIA

Trasparenza degli investimenti ecosostenibili nelle relazioni periodiche

In conformità all'Articolo 5 del Regolamento (UE) 2020/852 del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili (il "Regolamento sulla tassonomia"), se un prodotto finanziario di cui all'Articolo 9 (1), (2) o (3), dell'SFDR investe in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale ai sensi dell'Articolo 2, punto 17), di tale Regolamento, le informazioni da comunicare in conformità dell'Articolo 11 (2), di tale Regolamento includono una descrizione di come e in che misura gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario si riferiscono ad attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi dell'Articolo 3 del Regolamento sulla tassonomia e tale descrizione deve specificare la quota di investimenti in attività economiche ecosostenibili sotto forma di percentuale di tutti gli investimenti selezionati per il prodotto finanziario ("Percentuale della tassonomia").

In conformità all'Articolo 6 del Regolamento sulla tassonomia, se un prodotto finanziario di cui all'Articolo 8 (1), dell'SFDR promuove caratteristiche ambientali, si applica mutatis mutandis l'Articolo 5 del Regolamento sulla tassonomia.

L'Articolo 11 (4), dell'SFDR incarica le ESA'S di elaborare progetti di NTR per specificare i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni di cui sopra.

Alla data della presente relazione le ESA'S non hanno ancora terminato di predisporre le NTR e la Commissione europea ha indicato che l'entrata in vigore delle NTR sarà rinviata al 1° gennaio 2023.

Il Regolamento sulla tassonomia incarica la Commissione europea di fissare "criteri di vaglio tecnico" ("CVT") che consentono di determinare a quali condizioni si possa considerare che una determinata attività economica contribuisce a uno o più dei sei "obiettivi ambientali" stabiliti dal Regolamento sulla tassonomia ai fini della determinazione dell'ecosostenibilità di un investimento. Alla data della presente relazione, la Commissione europea non ha ancora completato i CVT per i sei obiettivi ambientali stabiliti dal Regolamento sulla tassonomia.

Gli Amministratori hanno deciso di non includere le percentuali di tassazione per nessuno dei Comparti in questa relazione in considerazione del fatto che (i) le NTR non sono ancora state predisposte né sono in vigore; (ii) i CVT non sono ancora stati predisposti né sono in vigore; (iii) le società soggette all'obbligo di riferire in merito al loro allineamento alla tassonomia non stanno ancora pubblicando i dati, in particolare a causa del ritardo nella predisposizione dei CVT; (iv) i fornitori di servizi di dati relativi alla sostenibilità non hanno ancora una copertura dei dati armonizzata e completa che comprende i CVT; e (v) in conseguenza di questi fatti, non esiste ancora un insieme comune di requisiti di informativa o rendicontazione sulla sostenibilità che consenta agli investitori di confrontare i prodotti tra loro in modo significativo in base agli stessi obiettivi e parametri di sostenibilità prescritti.

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

L'Articolo 6 del Regolamento sulla tassonomia richiede inoltre che quando un prodotto finanziario di cui all'Articolo 8 (1) dell'SFDR promuove caratteristiche ambientali, le informazioni da divulgare nelle relazioni periodiche devono essere accompagnate dalla seguente dichiarazione:

"Il principio del "non nuocere in modo significativo" si applica solo a quegli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale."

Di conseguenza, si segnala che la dichiarazione di cui sopra si applica ai seguenti Comparti che sono soggetti all'Articolo 8 (1) dell'SFDR:

All Roads Conservative	Emerging High Conviction	Emerging Local Currency Bond Fundamental
All Roads	Asia High Conviction	Asia Value Bond
All Roads Growth	TerreNeuve	Asia Investment Grade Bond
Generation Global	Swiss Equity	Convertible Bond
Continental Europe Family Leaders	Swiss Small & Mid Caps	Global Convertible Bond Defensive Delta
Golden Age	Global Inflation-Linked Fundamental	Convertible Bond Asia
World Brands	Global Government Fundamental	Short-Term Money Market (EUR)
Global FinTech	Global BBB-BB Fundamental	Short-Term Money Market (USD)
Global HealthTech	Euro BBB-BB Fundamental	Short-Term Money Market (GBP)
China High Conviction	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Short-Term Money Market (CHF)
Europe All Cap Leaders	Ultra Low Duration (USD)	
Continental Europe Small & Mid Leaders	Ultra Low Duration (EUR)	

Trasparenza di altri prodotti finanziari nelle relazioni periodiche

In conformità all'Articolo 7 del Regolamento sulla tassonomia, se un prodotto finanziario non è soggetto all'Articolo 8 (1), o all'Articolo 9 (1), (2) o (3), dell'SFDR, le informazioni da comunicare nelle relazioni periodiche devono essere accompagnate dalla seguente dichiarazione:

"Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili".

Di conseguenza, si segnala che la dichiarazione di cui sopra si applica ai seguenti Comparti che non sono soggetti all'Articolo 8 (1), o all'Articolo 9 (1), (2) o (3), dell'SFDR:

Event Convexity
Multiadvisers UCITS
Defensive Systematic Alternative Solution
World Gold Expertise
Commodity Risk Premia
Europe High Conviction
High Yield 2021
High Yield 2022
High Yield 2023
High Yield 2024
Asia Income 2024

ALLEGATO SFDR

Articolo 11 (1) dell'SFDR – Descrizione della misura in cui le caratteristiche ambientali o sociali sono conseguite per i prodotti di cui all'Articolo 8

La seguente descrizione è fornita per le finalità dell'Articolo 11 (1) dell'SFDR per quanto concerne i Comparti specificati di seguito, che sono stati classificati come prodotti finanziari conformemente all'Articolo 8 (1) dell'SFDR.

Comparti

All Roads Conservative	Emerging High Conviction	Emerging Local Currency Bond Fundamental
All Roads	Asia High Conviction	Asia Value Bond
All Roads Growth	TerreNeuve	Asia Investment Grade Bond
Generation Global	Swiss Equity	Convertible Bond
Continental Europe Family Leaders	Swiss Small & Mid Caps	Global Convertible Bond Defensive Delta
Golden Age	Global Inflation-Linked Fundamental	Convertible Bond Asia
World Brands	Global Government Fundamental	Short-Term Money Market (EUR)
Global FinTech	Global BBB-BB Fundamental	Short-Term Money Market (USD)
Global HealthTech	Euro BBB-BB Fundamental	Short-Term Money Market (GBP)
China High Conviction	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Short-Term Money Market (CHF)
Europe All Cap Leaders	Ultra Low Duration (USD)	
Continental Europe Small & Mid Leaders	Ultra Low Duration (EUR)	

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Descrizione applicabile a tutti i Comparti che sono stati classificati come prodotti finanziari conformemente all'Articolo 8 (1) dell'SFDR, ad eccezione dei Comparti Generation Global e TerreNeuve

I Comparti non si prefiggono obiettivi ambientali e/o sociali specifici. L'integrazione delle considerazioni sui rischi di sostenibilità nel processo decisionale relativo agli investimenti da parte del Gestore dei Comparti (il "Gestore") mira a promuovere l'ampio spettro di caratteristiche ambientali e sociali alle quali possono essere esposti gli investimenti sottostanti dei Comparti.

Il Gestore utilizza oltre 150 dati di sostenibilità per analizzare il profilo ambientale e sociale degli investimenti sottostanti dei Comparti. Tali dati comprendono gli indicatori dei principali effetti negativi per la sostenibilità stabiliti dall'SFDR, relativi ai seguenti aspetti:

- emissioni di gas a effetto serra,
- contributo alla temperatura,
- efficienza energetica,
- biodiversità,
- utilizzo di acqua,
- gestione dei rifiuti,
- problematiche sociali e concernenti il personale,
- diritti umani,
- lotta alla corruzione attiva e passiva.

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della rilevanza settoriale ESG/CAR di Lombard Odier per analizzare e classificare l'esposizione diretta del Comparto a emittenti e società. La metodologia di valutazione della rilevanza settoriale ESG/CAR di Lombard Odier analizza le pratiche aziendali delle società rispetto al loro ampio ecosistema di stakeholder e utilizza una mappa del calore e una metodologia proprietaria di valutazione della rilevanza ESG, che permettono al Gestore di concentrarsi sulle dimensioni ambientali, sociali e di governance che sono davvero importanti per una società lungo la sua catena del valore.

Il Gestore punta altresì a ridurre le società operanti nei settori elencati di seguito.

Tabacco: società che generano più del 10% dei propri ricavi dalla fabbricazione dei prodotti del tabacco o dalla rivendita di servizi/prodotti del tabacco.

Carbone termico:

Estrazione – società che generano più del 10% dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico;

Produzione di energia – società che generano più del 10% dei propri ricavi dalla produzione di energia da centrali a carbone.

Petrolio e gas non convenzionali: società che generano più del 10% dei propri ricavi complessivi dalle attività di esplorazione di sabbie bituminose, petrolio e gas di scisto e petrolio e gas dell'Artico.

Violazioni sostanziali dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Direttive per le imprese multinazionali dell'OCSE, dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e delle rispettive convenzioni sottostanti – società coinvolte nelle violazioni più gravi di tali norme.

Il Gestore attua i processi illustrati in modo coerente e costante.

Comparto Generation Global

Il Comparto non ha obiettivi ambientali e/o sociali specifici. La considerazione dei fattori ESG fa parte integrante del processo d'investimento. Generation Investment Management LLP (il "Gestore") è del parere che le aziende destinate ad affermarsi in futuro si collocheranno nel fronte appropriato dei cambiamenti del sistema attualmente in cantiere, a prescindere dal fatto che siano indotti dalla trasformazione sociale, dalle politiche, dagli effetti fisici del cambiamento climatico o dalla rivoluzione tecnologica.

Il Gestore ritiene di aver realizzato un'efficiente piattaforma di ricerca, concepita per individuare i principali fattori di stimolo a lungo termine del valore delle attività aziendali. Le tabelle di marcia adottate per la ricerca permettono di individuare e analizzare le tematiche legate alla sostenibilità che sono rilevanti e significative per settori specifici. Qualunque società che non sia considerata parte della soluzione alle sfide poste dalla sostenibilità, né adeguatamente posizionata in ambito operativo per le problematiche di sostenibilità rilevanti e significative che deve affrontare, non sarà selezionata per il portafoglio.

Per quanto concerne le società di portafoglio, il Gestore sviluppa il proprio orientamento in base al posizionamento di una società nell'ambito della transizione sostenibile e all'eventuale "idoneità di quest'ultima al sistema" alla luce dei seguenti interrogativi.

- quali sono le trasformazioni sistemiche richieste affinché il sistema sia realmente sostenibile?
- la società è pronta a beneficiare della transizione sostenibile?
- il team aziendale e di gestione ha un orientamento di lungo periodo?
- la società dispone delle leve necessarie per catalizzare il cambiamento a livello di sistema?
- la società sta mobilitando intese efficaci per il cambiamento di sistema?

Il Gestore si avvale di varie fonti di dati per analizzare il contesto industriale, sociale ed ecologico più ampio nel quale operano le società di portafoglio. Tra gli elementi chiave del processo di investimento figura il modello di qualità aziendale e del management adottato dal Gestore, che comprende la valutazione dei fattori di sostenibilità critici per l'azienda e il settore in questione. Tali dati comprendono alcuni degli elementi chiave evidenziati dagli indicatori dei principali effetti negativi per la sostenibilità definiti dall'SFDR, che includono gli aspetti seguenti:

- emissioni di gas a effetto serra,
- biodiversità,
- emissioni idriche,
- disboscamento,
- gestione dei rifiuti,
- problematiche sociali e concernenti il personale,
- diritti umani,
- diversità di genere in seno ai consigli di amministrazione,
- lotta alla corruzione attiva e passiva.

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Ogni trimestre il Gestore fornisce una serie di parametri ambientali, sociali e di governance selezionati a livello del Comparto. 23 sono quelli individuati per il Comparto, tra i quali impronta di carbonio, rifiuti, classificazione dello sviluppo del capitale umano e durata media dei mandati a livello dei Consigli di Amministrazione. Ove possibile il Gestore mette inoltre a confronto tali parametri con il mercato più ampio, in genere comparandoli con l'universo MSCI World. L'impronta di carbonio relativamente modesta del portafoglio rappresenta l'esito del processo, piuttosto che il risultato ottenuto da un obiettivo esplicito. Detto ciò, il Gestore è consapevole del fatto che tutte le società dovranno impegnarsi a fondo nella decarbonizzazione e pertanto per il 2020 Generation ha confermato il proprio impegno ad allineare i portafogli di investimento alla neutralità carbonica nell'ambito delle emissioni di gas a effetto serra (GHG) entro il 2040 o prima, in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul cambiamento climatico. Il Gestore punta anche a migliorare in senso più ampio i fattori ambientali, sociali e di governance, come parte del proprio lavoro e in particolare mediante programmi strutturati di engagement su clima e diversità.

In generale, il Gestore non si avvale di sistemi di screening nell'ambito del suo processo di investimento. Il processo di costruzione del portafoglio contempla l'analisi di sostenibilità di ogni decisione d'investimento, allontanandosi così naturalmente dai titoli che di norma verrebbero esclusi da un approccio basato su liste. Il Gestore si è comunque impegnato affinché nell'ambito del portafoglio non vengano effettuati investimenti in società che generano una parte rilevante (definita in senso ampio superiore al 15%) dei propri ricavi dalla fabbricazione, dalla vendita o dalla distribuzione di:

- prodotti del tabacco laddove l'utilizzo finale di tali prodotti sia una causa nota di danni alla salute,
- munizioni a grappolo e mine antiuomo.

Comparto TerreNeuve

I Comparti non si prefiggono obiettivi ambientali e/o sociali specifici. L'integrazione delle considerazioni sui rischi di sostenibilità nel processo decisionale relativo agli investimenti da parte del Gestore dei Comparti (il "Gestore") mira a promuovere l'ampio spettro delle caratteristiche ambientali e sociali alle quali possono essere esposti gli investimenti sottostanti dei Comparti.

Il Gestore utilizza oltre 150 dati di sostenibilità per analizzare il profilo ambientale e sociale degli investimenti sottostanti dei Comparti. Tali dati comprendono gli indicatori dei principali effetti negativi per la sostenibilità stabiliti dall'SFDR, relativi ai seguenti aspetti:

- emissioni di gas a effetto serra,
- contributo alla temperatura,
- efficienza energetica,
- biodiversità,
- utilizzo di acqua,
- gestione dei rifiuti,
- problematiche sociali e concernenti il personale,
- diritti umani,
- lotta alla corruzione attiva e passiva.

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della rilevanza settoriale ESG/CAR di Lombard Odier per analizzare e classificare l'esposizione diretta del Comparto a emittenti e società. La Metodologia di valutazione della rilevanza settoriale ESG/CAR di Lombard Odier analizza le pratiche aziendali delle società rispetto al loro ecosistema di stakeholder e utilizza una mappa del calore e una metodologia proprietaria di valutazione della rilevanza ESG, permettendo al Gestore di concentrarsi sulle dimensioni ambientali, sociali e di governance che sono davvero importanti per una società lungo la sua catena del valore.

Il Gestore punta altresì a ridurre le società operanti nei settori elencati di seguito.

Tabacco: società che generano più del 10% dei propri ricavi dalla lavorazione dei prodotti del tabacco o dalla rivendita di servizi/prodotti del tabacco.

Carbone termico:

Estrazione – società che generano più del 10% dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico.

Produzione di energia – società che generano più del 10% dei propri ricavi dalla produzione di energia da centrali a carbone.

Petrolio e gas non convenzionali: società che generano più del 10% dei propri ricavi complessivi dalle attività di esplorazione di sabbie bituminose, petrolio e gas di scisto e petrolio e gas dell'Artico.

Violazioni sostanziali dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Direttive per le imprese multinazionali dell'OCSE, dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e delle rispettive convenzioni sottostanti – società coinvolte nelle violazioni più gravi di tali norme.

Il Gestore attua i processi illustrati in modo coerente e costante.

Articolo 11 (1) dell'SFDR – Descrizione dell'impatto complessivo correlato alla sostenibilità dei prodotti finanziari di cui all'Articolo 9 mediante indicatori di sostenibilità pertinenti

Le seguenti descrizioni sono fornite per le finalità dell'Articolo 11 (1) dell'SFDR per quanto concerne i Comparti specificati di seguito, che sono stati classificati come prodotti finanziari conformemente all'Articolo 9 (1) dell'SFDR.

Comparto Natural Capital

Il Comparto è focalizzato su società che generano ricavi e/o utili rilevanti mediante attività aziendali che hanno ricadute positive su bioeconomia circolare, efficienza delle risorse, economia orientata ai risultati e zero rifiuti.

La verifica delle attività aziendali idonee di una società è effettuata dai team Sustainable Investment Research, Strategy and Stewardship (SIRSS), di ricerca azionaria e ESG del Gestore. Il grado di rilevanza relativo ai ricavi generati dalle attività aziendali idonee può variare in base al settore e alle dimensioni della società.

Tra gli indicatori di sostenibilità rilevanti figurano:

- attività con effetti negativi sulle aree sensibili alla biodiversità,
- percentuale di rifiuti pericolosi,
- percentuale di rifiuti non riciclati.

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Comparto Climate Transition

Il Comparto è focalizzato su società che generano ricavi e/o utili rilevanti mediante attività aziendali con ricadute positive sulla transizione climatica:

- fornitori di soluzioni che propongono approcci innovativi per ridurre, evitare o catturare il carbonio proveniente dall'utilizzo di combustibili fossili,
- candidati alla transizione che operano in settori a intensità di carbonio alta e difficile da ridurre la cui transizione verso modelli più ecologici genererà un forte vantaggio competitivo in caso di inasprimento normativo o di aumento dei prezzi del carbonio,
- candidati all'adattamento che rendono le infrastrutture più eco-compatibili in un contesto di danni al clima.

La verifica delle attività aziendali idonee di una società è effettuata dai team Sustainable Investment Research, Strategy and Stewardship (SIRSS), di ricerca azionaria e ESG del Gestore. Il grado di rilevanza relativo ai ricavi generati dalle attività aziendali idonee può variare in base al settore e alle dimensioni della società.

Tra gli indicatori di sostenibilità rilevanti figurano:

- emissioni di gas a effetto serra,
- aumento implicito della temperatura (allineamento agli obiettivi dell'Accordo di Parigi).

Comparto Global Climate Bond

Questo Comparto obbligazionario dedicato d'impatto investe esclusivamente in emittenti che hanno superato il processo di verifica SPECTRUM proprietario di Affirmative Investment Management Partners Ltd (il "Gestore"). Ciò comprende una valutazione delle caratteristiche ESG dell'emittente, dell'impatto ambientale e sociale dei proventi impiegati e del merito di credito dei titoli emessi. Il processo di verifica è intrapreso dai team della sostenibilità e del credito dedicati del Gestore.

Tra gli indicatori di sostenibilità rilevanti figurano:

- contributo agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite,
- emissioni di gas a effetto serra (GHG) evitate,
- valutazione dell'impronta di carbonio,
- intensità GHG delle società in cui investiamo (intensità media ponderata di carbonio).

Il Gestore riferisce circa l'impatto ambientale e sociale del Comparto nel "Rapporto d'impatto" annuale.

TargetNetZero Global Equity, TargetNetZero Europe Equity, TargetNetZero Global IG Corporate e TargetNetZero Euro IG Corporate Comparti

Mediante lo strumento proprietario LOPTA (Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment), il Gestore valuta l'impronta di carbonio delle società e il loro allineamento allo scenario per la temperatura in base a ripartizioni settoriali/geografiche, andamenti storici nonché traiettorie e obiettivi prospettici. La metodologia segue le indicazioni derivanti dalle raccomandazioni sull'allineamento di portafoglio della TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure).

Il quadro LOPTA consente al Gestore di analizzare la traiettoria della temperatura di vari portafogli e il grado di allineamento di ogni società o portafoglio con la transizione climatica in base a una stima del livello del riscaldamento globale rappresentato da una società o un portafoglio specifico estrapolata per gli obiettivi dei rispettivi gruppi di pari.

Tra gli indicatori di sostenibilità rilevanti figurano:

- emissioni di gas a effetto serra,
- impronta di carbonio,
- aumento implicito della temperatura (allineamento agli obiettivi dell'Accordo di Parigi).

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/INFORMAZIONI SPECIFICHE PER I SOTTOSCRITTORI DI PAESI ESTERI

Switzerland/Svizzera

Performance

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

I tassi di performance sono calcolati e come richiesto dalla Asset Management Association Switzerland (AMAS).

Sub-Funds Compartì	Share Class Classe	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
All Roads Conservative	P USD SH	3.74	1.03	4.53	-
All Roads Conservative	P CHF SH	2.50	(0.63)	0.95	-
All Roads Conservative	P EUR	2.87	(0.24)	0.47	1.25
All Roads Conservative	R EUR	2.20	(0.89)	1.73	-
All Roads Conservative	N USD SH	4.20	1.47	4.99	-
All Roads Conservative	N CHF SH	2.95	(0.19)	0.46	1.32
All Roads Conservative	N EUR	3.32	0.20	0.91	1.69
All Roads Conservative	N GBP SH	3.86	0.60	3.59	-
All Roads Conservative	I CHF SH	3.00	(0.15)	0.50	1.05
All Roads Conservative	I EUR	3.36	0.24	1.07	-
All Roads Conservative	S CHF SH	3.44	0.28	0.93	1.86
All Roads Conservative	S EUR	3.81	0.67	3.31	-
All Roads Conservative	M USD SH	4.07	1.35	4.86	-
All Roads Conservative	M CHF SH	2.82	(0.32)	0.33	0.82
All Roads Conservative	M EUR	3.19	0.07	0.60	-
All Roads Conservative	M EUR X1	3.31	(0.25)	-	-
All Roads	P USD SH	7.91	3.94	4.43	6.09
All Roads	P CHF SH	6.54	2.09	1.63	3.47
All Roads	P EUR	6.92	2.51	2.09	3.96
All Roads	P GBP SH	3.51	-	-	-
All Roads	P SEK SH	7.08	2.64	2.11	3.55
All Roads	R EUR	5.86	1.48	1.05	2.88
All Roads	N USD SH	8.55	4.55	5.05	6.74
All Roads	N CHF SH	7.17	2.66	2.22	4.09
All Roads	N CHF SH X1	7.43	5.58	-	-
All Roads	N EUR	7.55	3.11	2.69	4.60
All Roads	N GBP SH	8.06	3.25	3.43	5.38
All Roads	I USD SH	(0.32)	-	-	-
All Roads	I CHF SH	7.21	2.73	2.28	3.78
All Roads	I EUR	7.60	3.18	2.74	4.18
All Roads	I EUR X1	4.95	1.11	-	-
All Roads	I GBP SH X1	8.60	4.07	-	-
All Roads	I GBP SH X2	(0.90)	-	-	-
All Roads	I JPY SH X1	8.17	3.48	3.42	-
All Roads	S CHF SH	7.83	3.33	2.87	4.75
All Roads	M USD SH	8.40	4.41	4.90	6.56
All Roads	M USD SH X1	4.36	-	-	-
All Roads	M CHF SH	7.02	2.55	2.09	3.93
All Roads	M CHF SH X1	1.73	-	-	-
All Roads	M EUR	7.40	2.97	2.55	4.43
All Roads	M EUR X1	7.70	3.25	3.15	-
All Roads	M GBP SH	7.90	3.11	3.29	5.21
All Roads	M GBP SH X1	8.21	2.32	-	-
All Roads Growth	P USD SH	14.02	4.46	-	-
All Roads Growth	P CHF SH	12.40	4.42	3.70	3.28
All Roads Growth	P EUR	12.85	4.84	4.18	6.83
All Roads Growth	N USD SH	8.70	-	-	-
All Roads Growth	N CHF SH	13.35	5.31	4.58	7.22
All Roads Growth	N CHF SH X1	0.14	-	-	-

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
All Roads Growth	N EUR	13.80	5.73	5.04	7.71
All Roads Growth	I USD SH	15.03	7.39	7.55	8.97
All Roads Growth	I CHF SH	13.40	5.35	4.62	6.82
All Roads Growth	I EUR	13.84	5.77	12.00	-
All Roads Growth	S CHF SH	14.34	6.23	5.61	-
All Roads Growth	S EUR	14.79	6.65	5.96	8.66
All Roads Growth	M USD SH	14.79	7.17	7.72	-
All Roads Growth	M USD SH X1	7.84	-	-	-
All Roads Growth	M CHF SH	13.16	5.13	4.40	6.92
All Roads Growth	M EUR	13.61	5.55	4.87	7.01
All Roads Growth	M EUR X1	14.15	9.79	-	-
Event Convexity	P USD	2.23	4.77	4.15	-
Event Convexity	P USD Seeding	2.25	5.46	2.75	0.75
Event Convexity	P EUR SH	1.44	3.38	3.39	-
Event Convexity	P EUR SH Seeding	1.85	4.26	0.44	(1.22)
Event Convexity	N USD	2.57	5.16	4.59	-
Event Convexity	N USD Seeding	2.66	5.47	3.10	1.16
Event Convexity	N EUR SH	1.90	3.82	2.76	-
Event Convexity	I EUR SH	1.94	3.85	3.46	-
Event Convexity	M USD	2.53	5.04	4.31	-
Event Convexity	M USD Seeding	2.58	5.45	3.02	1.06
Event Convexity	M USD X1	3.26	5.76	5.46	-
Event Convexity	M CHF SH	1.55	3.45	2.39	-
Event Convexity	M CHF SH Seeding	1.98	4.43	0.48	(1.24)
Event Convexity	M CHF SH X1	1.86	2.93	-	-
Event Convexity	M EUR SH	1.80	3.67	2.63	-
Event Convexity	M EUR SH Seeding	2.26	4.68	0.84	(0.82)
Event Convexity	M EUR SH X1	2.33	4.51	2.32	-
Event Convexity	M GBP SH	2.18	4.13	3.01	-
Event Convexity	M GBP SH Seeding	2.90	5.29	1.82	0.07
Event Convexity	M GBP SH X1	3.05	4.74	-	-
Multiadvisers UCITS	N USD SH Seeding	5.41	2.53	0.18	0.42
Multiadvisers UCITS	I CHF SH Seeding	4.28	0.65	(2.53)	(1.92)
Multiadvisers UCITS	I CHF SH X9	4.40	0.76	0.62	-
Multiadvisers UCITS	M USD SH Seeding	5.23	2.35	0.01	0.41
Multiadvisers UCITS	M USD SH X1	5.46	2.58	2.55	-
Multiadvisers UCITS	M CHF SH Seeding	4.06	0.44	(2.74)	(2.26)
Multiadvisers UCITS	M CHF SH X1	4.28	8.60	-	-
Multiadvisers UCITS	M EUR Seeding	4.37	0.92	(2.29)	(1.82)
<i>HFRX Global Hedge Fund</i>		<i>10.15</i>	<i>(2.01)</i>	<i>1.82</i>	<i>0.11</i>
Multiadvisers UCITS	M EUR X1	4.60	1.14	0.80	-
Multiadvisers UCITS	M GBP SH Seeding	4.92	9.17	-	-
Multiadvisers UCITS	M GBP SH X1	5.15	0.60	-	-
Defensive Systematic Alternative Solution	P USD	(8.90)	(9.23)	(5.25)	(1.10)
Defensive Systematic Alternative Solution	P EUR SH	(9.70)	(10.39)	(7.42)	(3.12)
Defensive Systematic Alternative Solution	R USD	(9.44)	(9.78)	(5.83)	(2.00)
Defensive Systematic Alternative Solution	R EUR SH	(10.24)	(10.92)	(7.99)	(3.75)
Defensive Systematic Alternative Solution	N USD	(8.07)	(8.37)	(4.35)	(0.18)
Defensive Systematic Alternative Solution	N CHF SH	(9.10)	(9.82)	(6.90)	(2.65)
Defensive Systematic Alternative Solution	N EUR SH	(8.84)	(9.53)	(6.54)	(2.23)
Defensive Systematic Alternative Solution	I CHF SH	(9.06)	(9.79)	(6.86)	(4.09)
Defensive Systematic Alternative Solution	M USD	(8.20)	(8.54)	(4.53)	(0.37)
Defensive Systematic Alternative Solution	M USD X1	(7.67)	(8.01)	(6.03)	-
Defensive Systematic Alternative Solution	M CHF SH	(9.26)	(9.99)	(7.07)	(2.83)
Defensive Systematic Alternative Solution	M EUR SH	(9.01)	(9.70)	(6.71)	(2.41)
Defensive Systematic Alternative Solution	M EUR SH X1	(8.48)	(7.74)	-	-

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Defensive Systematic Alternative Solution	E CHF SH	(8.20)	(8.93)	(6.38)	-
Generation Global	P USD	35.95	19.71	14.02	16.58
<i>MSCI World TR ND</i>		28.82	15.90	10.47	12.13
Generation Global	P CHF	38.23	9.47	10.48	13.80
Generation Global	P EUR	37.72	10.05	13.35	13.91
Generation Global	R EUR	37.25	9.20	12.46	13.00
Generation Global	N USD	36.77	20.38	14.58	17.10
Generation Global	N CHF	38.80	10.01	10.96	14.32
Generation Global	N EUR	38.29	10.59	13.86	14.42
Generation Global	I USD	36.87	20.42	14.61	16.39
Generation Global	I CHF	38.83	10.02	11.01	13.45
Generation Global	I EUR	38.42	10.63	13.88	15.13
Generation Global	I JPY	45.05	14.58	11.43	15.81
Generation Global	S CHF	44.28	12.67	13.56	17.33
Generation Global	M USD	36.63	20.22	14.40	16.93
Generation Global	M CHF	38.62	9.83	10.80	14.14
Generation Global	M EUR	38.16	10.43	13.69	14.24
TargetNetZero Global Equity	P USD	28.15	8.19	4.82	7.54
<i>MSCI World TR ND</i>		28.82	15.90	10.47	12.46
TargetNetZero Global Equity	P CHF SH	26.25	5.47	1.67	3.58
TargetNetZero Global Equity	P EUR SH	26.57	5.63	1.91	4.67
TargetNetZero Global Equity	N USD	28.82	8.95	5.55	8.29
TargetNetZero Global Equity	N CHF SH	26.91	6.20	2.38	5.15
TargetNetZero Global Equity	N EUR SH	27.24	6.37	2.62	3.57
TargetNetZero Global Equity	N GBP SH	2.97	-	-	-
TargetNetZero Global Equity	I USD	28.87	9.00	5.59	8.37
TargetNetZero Global Equity	I GBP SH	3.16	-	-	-
TargetNetZero Global Equity	S USD	29.53	9.21	6.08	8.77
TargetNetZero Global Equity	M USD	28.64	8.78	5.38	8.12
TargetNetZero Global Equity	M CHF SH	26.73	6.04	2.21	4.98
TargetNetZero Global Equity	M EUR SH	27.06	6.20	2.46	5.25
Continental Europe Family Leaders	P EUR	40.15	17.26	6.13	6.32
<i>MSCI Europe ex-UK Small Cap TR ND</i>		35.65	11.74	6.49	6.58
Continental Europe Family Leaders	R EUR	39.78	16.45	5.38	6.32
Continental Europe Family Leaders	N EUR	40.94	17.72	6.94	7.17
Continental Europe Family Leaders	I EUR	41.12	17.95	7.04	6.49
Continental Europe Family Leaders	S EUR	43.98	19.55	8.19	8.38
Continental Europe Family Leaders	M EUR	40.80	17.75	6.82	7.03
Continental Europe Family Leaders	M EUR X1	41.52	17.46	19.61	-
Golden Age	P USD	25.85	20.36	11.54	10.09
<i>MSCI World TR ND</i>		28.82	15.90	10.47	12.13
Golden Age	P CHF SH	23.95	17.34	8.16	7.14
Golden Age	P EUR	27.34	10.42	10.85	9.79
Golden Age	P EUR SH	24.27	17.57	8.45	7.51
Golden Age	P GBP SH	24.91	17.15	9.11	8.18
Golden Age	R USD	24.85	19.40	10.63	9.16
Golden Age	R EUR SH	23.28	16.63	7.57	6.60
Golden Age	N USD	26.92	21.39	12.49	11.03
Golden Age	N USD X1	27.16	14.46	-	-
Golden Age	N CHF SH	25.01	18.34	9.08	8.06
Golden Age	N CHF SH X1	25.25	13.73	-	-
Golden Age	N EUR	28.43	11.37	12.90	-
Golden Age	N EUR SH	25.33	18.57	9.37	8.43
Golden Age	N EUR SH X1	25.57	13.85	-	-
Golden Age	N GBP SH	9.13	-	-	-
Golden Age	N GBP SH X1	26.23	14.06	-	-
Golden Age	I CHF SH	25.06	18.39	14.97	-

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Golden Age	I EUR	28.47	11.41	13.95	-
Golden Age	S USD	27.93	6.13	-	-
Golden Age	S EUR SH	25.43	-	-	-
Golden Age	M USD	26.70	21.18	12.29	10.83
Golden Age	M USD X1	27.29	21.74	22.32	-
Golden Age	M CHF SH	24.79	18.13	8.89	7.87
Golden Age	M CHF SH X1	26.30	16.13	-	-
Golden Age	M EUR SH	25.11	18.36	9.18	8.23
Golden Age	M EUR SH X1	25.69	17.76	-	-
Golden Age	M GBP SH	25.76	17.94	19.16	-
World Brands	P USD	18.33	42.38	18.39	-
World Brands	P USD SH	20.74	32.38	18.76	-
World Brands	P CHF SH	19.25	30.04	15.75	-
World Brands	P EUR	19.73	30.62	16.27	-
<i>MSCI World TR ND</i>		30.34	6.33	10.48	-
World Brands	P GBP SH	3.94	-	-	-
World Brands	P SGD SH	20.88	12.10	-	-
World Brands	N USD	19.53	43.83	21.51	-
World Brands	N USD SH	21.97	33.73	19.96	-
World Brands	N CHF SH	20.46	31.36	17.46	-
World Brands	N EUR	20.94	31.95	17.44	-
World Brands	N GBP SH	8.79	-	-	-
World Brands	I USD	(4.12)	-	-	-
World Brands	I CHF SH	14.23	5.85	-	-
World Brands	I EUR	20.99	32.00	30.08	-
World Brands	I CAD X1	1.93	-	-	-
World Brands	M USD	19.42	43.70	21.41	-
World Brands	M USD X1	20.13	10.79	-	-
World Brands	M USD SH	21.86	33.61	19.85	-
World Brands	M USD SH X1	22.58	33.23	-	-
World Brands	M CHF SH	20.35	31.24	16.81	-
World Brands	M CHF SH X1	21.06	27.08	-	-
World Brands	M EUR	20.84	31.83	17.33	-
World Brands	M EUR X1	21.55	29.33	-	-
World Brands	M GBP SH	3.99	-	-	-
World Brands	M SGD SH	20.82	11.26	-	-
World Gold Expertise	P USD	(25.40)	38.87	16.00	21.39
<i>NYSE Arca Gold Miners TR ND</i>		(24.03)	23.69	16.57	22.32
World Gold Expertise	P CHF SH	(27.23)	34.91	11.89	17.11
World Gold Expertise	P EUR SH	(26.93)	35.26	12.27	17.67
World Gold Expertise	R USD	(25.80)	38.11	15.34	20.67
World Gold Expertise	R EUR SH	(27.34)	34.52	11.64	16.96
World Gold Expertise	N USD	(24.57)	40.40	17.28	22.74
World Gold Expertise	N CHF SH	(26.42)	36.41	13.12	18.41
World Gold Expertise	N EUR SH	(26.13)	36.76	13.51	18.97
World Gold Expertise	I CHF SH	(26.39)	36.46	13.16	9.30
World Gold Expertise	S USD	(23.70)	42.03	18.63	24.14
World Gold Expertise	M USD	(24.72)	40.12	17.04	22.49
World Gold Expertise	M CHF SH	(26.57)	36.13	12.89	18.17
World Gold Expertise	M EUR SH	(26.27)	36.49	13.28	18.73
Commodity Risk Premia	P USD	31.46	(3.25)	(3.10)	1.69
<i>Bloomberg Commodity TR</i>		42.29	(3.12)	(2.52)	1.02
Commodity Risk Premia	P CHF SH	29.51	(5.30)	(5.93)	(1.02)
Commodity Risk Premia	P EUR SH	29.78	(5.11)	(5.66)	(0.73)
Commodity Risk Premia	R EUR SH	28.75	(5.86)	(6.43)	(1.57)
Commodity Risk Premia	N USD	32.58	(2.42)	(2.28)	2.56
Commodity Risk Premia	N CHF SH	30.61	(4.50)	(5.13)	(0.17)

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Commodity Risk Premia	N EUR	34.14	(10.48)	(2.88)	(0.93)
Commodity Risk Premia	N EUR SH	30.89	(4.30)	(4.86)	0.12
Commodity Risk Premia	N GBP SH	31.59	(4.16)	(4.09)	0.94
Commodity Risk Premia	I USD X1	33.42	(1.81)	(1.66)	1.52
Commodity Risk Premia	I CHF SH	30.66	(4.46)	(5.09)	(1.15)
Commodity Risk Premia	S EUR SH	32.07	(3.43)	(4.00)	1.01
Commodity Risk Premia	M USD	32.35	(2.60)	(2.45)	2.63
Commodity Risk Premia	M USD X1	32.96	(2.14)	0.25	-
Commodity Risk Premia	M CHF SH	30.38	(4.66)	(5.29)	(0.35)
Commodity Risk Premia	M EUR SH	30.66	(4.47)	(5.02)	(0.06)
Commodity Risk Premia	M EUR SH X1	31.27	(4.02)	(1.04)	-
Commodity Risk Premia	E EUR SH	31.11	23.15	-	-
Global FinTech	P USD	26.91	28.36	-	-
Global FinTech	P USD Seeding	27.39	46.95	-	-
<i>MSCI ACWI TR ND</i>		27.44	45.72	-	-
Global FinTech	P CHF SH	25.09	26.99	-	-
Global FinTech	P CHF SH Seeding	25.56	44.98	-	-
Global FinTech	P EUR SH	25.39	20.26	-	-
Global FinTech	P EUR SH Seeding	25.86	45.10	-	-
Global FinTech	N USD	28.00	32.73	-	-
Global FinTech	N USD Seeding	28.48	47.87	-	-
Global FinTech	N CHF SH Seeding	26.56	38.09	-	-
Global FinTech	N EUR SH	26.46	14.11	-	-
Global FinTech	N EUR SH Seeding	26.93	41.13	-	-
Global FinTech	N GBP SH	9.31	-	-	-
Global FinTech	I USD	28.05	28.75	-	-
Global FinTech	I USD Seeding	28.53	47.91	-	-
Global FinTech	I CHF SH	11.31	-	-	-
Global FinTech	I CHF SH Seeding	26.68	30.93	-	-
Global FinTech	I EUR	29.56	17.93	-	-
Global FinTech	I EUR SH Seeding	26.98	46.05	-	-
Global FinTech	M USD	27.77	32.47	-	-
Global FinTech	M USD Seeding	28.30	47.72	-	-
Global FinTech	M USD X1	28.37	32.91	-	-
Global FinTech	M USD Seeding X1	28.53	47.92	-	-
Global FinTech	M CHF SH	25.94	27.20	-	-
Global FinTech	M CHF SH Seeding	26.46	45.74	-	-
Global FinTech	M CHF SH X1	26.52	13.18	-	-
Global FinTech	M EUR SH	26.24	27.27	-	-
Global FinTech	M EUR SH Seeding	26.76	45.87	-	-
Global FinTech	M EUR SH Seeding X1	26.98	46.05	-	-
Global FinTech	M GBP SH	0.77	-	-	-
Global FinTech	M GBP SH Seeding	27.40	33.69	-	-
Natural Capital	P USD	24.78	4.49	-	-
<i>MSCI World SMID Cap TR ND</i>		21.45	7.91	-	-
Natural Capital	P USD Seeding	25.22	4.59	-	-
Natural Capital	P CHF SH	23.76	4.85	-	-
Natural Capital	P CHF SH Seeding	23.50	4.36	-	-
Natural Capital	P EUR SH	25.32	5.96	-	-
Natural Capital	P EUR SH Seeding	23.78	4.39	-	-
Natural Capital	P GBP SH	12.54	-	-	-
Natural Capital	N USD	27.69	6.25	-	-
Natural Capital	N USD Seeding	26.12	4.65	-	-
Natural Capital	N CHF SH	24.88	5.12	-	-
Natural Capital	N CHF SH Seeding	24.39	4.42	-	-
Natural Capital	N EUR	10.73	-	-	-
Natural Capital	N EUR SH	26.24	6.06	-	-

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Natural Capital	N EUR SH Seeding	24.67	4.45	-	-
Natural Capital	N GBP SH	25.63	5.23	-	-
Natural Capital	I USD	25.76	4.61	-	-
Natural Capital	I USD Seeding	26.17	4.66	-	-
Natural Capital	I USD X9	28.13	6.29	-	-
Natural Capital	I USD Seeding X9	26.41	4.65	-	-
Natural Capital	I CHF SH	13.32	-	-	-
Natural Capital	I CHF SH Seeding	24.44	4.42	-	-
Natural Capital	I EUR SH	24.30	4.40	-	-
Natural Capital	I EUR SH X1	24.08	3.84	-	-
Natural Capital	I GBP SH	24.74	4.48	-	-
Natural Capital	M USD	25.52	4.58	-	-
Natural Capital	M USD Seeding	25.97	4.63	-	-
Natural Capital	M USD X1	26.93	5.39	-	-
Natural Capital	M USD Seeding X1	26.16	4.64	-	-
Natural Capital	M CHF SH	24.69	5.10	-	-
Natural Capital	M CHF SH Seeding	24.24	4.40	-	-
Natural Capital	M CHF SH Seeding X1	24.43	4.41	-	-
Natural Capital	M EUR SH	26.26	6.22	-	-
Natural Capital	M EUR SH Seeding	24.52	4.43	-	-
Natural Capital	M EUR SH X1	26.56	6.10	-	-
Natural Capital	M EUR SH Seeding X1	24.71	4.44	-	-
Natural Capital	M GBP SH	(10.20)	(24.68)	-	-
Natural Capital	M GBP SH Seeding	24.98	4.51	-	-
Natural Capital	M GBP SH X1	27.30	6.41	-	-
Natural Capital	M GBP SH Seeding X1	25.17	4.52	-	-
Global HealthTech	P USD Seeding	(4.48)	-	-	-
<i>MSCI ACWI TR ND</i>		(1.12)	-	-	-
Global HealthTech	P CHF SH Seeding	(4.55)	-	-	-
Global HealthTech	P EUR SH Seeding	(4.54)	-	-	-
Global HealthTech	N USD Seeding	(4.46)	-	-	-
Global HealthTech	N EUR SH	(4.52)	-	-	-
Global HealthTech	N EUR SH Seeding	(4.52)	-	-	-
Global HealthTech	I EUR SH Seeding	(4.52)	-	-	-
Global HealthTech	S USD	(4.45)	-	-	-
Global HealthTech	M USD Seeding	(4.46)	-	-	-
Global HealthTech	M CHF SH Seeding	(4.53)	-	-	-
Global HealthTech	M EUR SH Seeding	(4.52)	-	-	-
China High Conviction	P USD	(2.88)	9.70	-	-
China High Conviction	P USD Seeding	(2.51)	1.73	(1.98)	4.94
<i>MSCI China All Shares TR ND</i>		1.30	13.26	4.61	11.77
China High Conviction	P CHF SH	(11.56)	5.49	-	-
China High Conviction	P CHF SH Seeding	(3.87)	15.19	-	-
China High Conviction	P EUR	(1.72)	6.16	-	-
China High Conviction	P EUR SH	(4.08)	16.47	-	-
China High Conviction	P EUR Seeding	(1.36)	(6.67)	(2.59)	2.48
China High Conviction	R EUR Seeding	(2.14)	(7.41)	(3.38)	1.61
China High Conviction	N USD	(2.04)	10.00	-	-
China High Conviction	N USD Seeding	(1.67)	2.55	(1.23)	5.75
China High Conviction	N EUR	(0.89)	6.44	-	-
China High Conviction	N EUR Seeding	(0.51)	(5.92)	(1.84)	3.28
China High Conviction	I USD X9	(0.69)	-	-	-
China High Conviction	I USD Seeding	(1.63)	2.59	(1.19)	0.76
China High Conviction	I USD Seeding X9	(1.57)	12.13	-	-
China High Conviction	M USD	(2.22)	9.94	-	-
China High Conviction	M USD Seeding	(1.82)	2.38	(1.39)	5.56
China High Conviction	M USD X1	(19.19)	-	-	-

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
China High Conviction	M USD Seeding X1	(1.63)	33.58	-	-
China High Conviction	M CHF SH	(3.58)	12.96	-	-
China High Conviction	M CHF SH Seeding	(3.18)	15.53	-	-
China High Conviction	M EUR	(1.06)	6.39	-	-
China High Conviction	M EUR SH	(3.43)	13.05	-	-
China High Conviction	M EUR Seeding	(0.66)	(6.07)	(2.01)	3.09
China High Conviction	M EUR SH Seeding	(3.03)	15.64	-	-
China High Conviction	M GBP SH Seeding	(2.42)	15.68	-	-
TargetNetZero Europe Equity	P EUR	24.79	(5.66)	0.38	1.54
<i>MSCI Europe TR ND</i>		28.76	(3.32)	2.89	2.92
TargetNetZero Europe Equity	N USD SH	26.42	(3.33)	3.41	6.39
TargetNetZero Europe Equity	N EUR	25.36	(5.09)	0.99	4.30
TargetNetZero Europe Equity	N GBP SH	4.26	-	-	-
TargetNetZero Europe Equity	I EUR	25.41	(5.05)	1.03	2.11
TargetNetZero Europe Equity	I EUR SH	23.78	(4.32)	1.94	-
TargetNetZero Europe Equity	S EUR SH	16.94	1.93	-	-
TargetNetZero Europe Equity	M EUR	25.19	(5.23)	0.84	4.56
TargetNetZero Europe Equity	M EUR X1	25.53	(4.91)	0.68	-
TargetNetZero Europe Equity	M GBP SH	25.47	(5.77)	1.22	4.37
Europe All Cap Leaders	P EUR	25.24	(2.71)	3.83	-
<i>MSCI Europe TR ND</i>		28.76	(3.32)	6.02	-
Europe All Cap Leaders	N USD SH	27.92	(0.06)	7.25	-
Europe All Cap Leaders	N EUR	26.50	(1.73)	4.86	-
Europe All Cap Leaders	M USD	24.78	6.91	8.13	-
Europe All Cap Leaders	M EUR	26.26	(1.92)	4.67	-
Europe All Cap Leaders	M EUR X1	27.06	(1.30)	5.97	-
Europe High Conviction	P USD SH	22.27	5.51	7.07	7.53
Europe High Conviction	P CHF SH	20.72	3.50	4.22	4.94
Europe High Conviction	P EUR	21.11	4.42	4.77	5.43
<i>MSCI Europe TR ND</i>		28.75	(3.32)	2.89	4.25
Europe High Conviction	P GBP SH	21.54	3.74	5.25	7.67
Europe High Conviction	R CHF SH	19.75	3.71	3.72	4.22
Europe High Conviction	R EUR	20.15	3.69	4.04	4.64
Europe High Conviction	N USD SH	23.32	6.28	7.93	8.18
Europe High Conviction	N CHF SH	21.75	4.52	5.05	5.81
Europe High Conviction	N EUR	22.15	4.88	5.45	6.12
Europe High Conviction	N GBP SH	22.58	4.18	5.97	6.72
Europe High Conviction	I CHF SH	21.79	4.54	5.08	6.12
Europe High Conviction	I EUR	22.20	4.95	5.53	5.46
Europe High Conviction	I EUR X1	22.52	7.56	6.67	7.09
Europe High Conviction	I EUR X9	22.64	5.03	10.37	-
Europe High Conviction	S EUR	23.25	8.20	7.31	7.74
Europe High Conviction	M USD SH	23.10	6.30	7.80	8.25
Europe High Conviction	M CHF SH	21.53	4.26	4.86	5.62
Europe High Conviction	M EUR	21.93	4.70	5.28	5.97
Europe High Conviction	M EUR X1	22.50	4.65	8.99	-
Europe High Conviction	M GBP SH	22.36	4.19	5.85	6.45
Continental Europe Small & Mid Leaders	P USD SH	23.03	14.60	8.23	8.76
Continental Europe Small & Mid Leaders	P EUR	21.71	12.35	5.63	6.35
<i>Stoxx ex-UK Small Return TR ND</i>		32.39	11.47	7.77	9.34
Continental Europe Small & Mid Leaders	R EUR	20.92	11.63	4.93	5.60
Continental Europe Small & Mid Leaders	N EUR	22.93	13.48	6.69	7.43
Continental Europe Small & Mid Leaders	I EUR	22.98	13.53	6.73	6.08
Continental Europe Small & Mid Leaders	I EUR X9	23.59	14.09	19.56	-
Continental Europe Small & Mid Leaders	S EUR	24.21	14.66	7.79	8.53
Continental Europe Small & Mid Leaders	M USD SH	24.03	15.53	9.11	11.41
Continental Europe Small & Mid Leaders	M EUR	22.70	13.27	6.49	7.21

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Continental Europe Small & Mid Leaders	M EUR X1	23.47	13.98	15.76	-
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market TR ND</i>	P USD	12.89	22.84	4.03	9.81
		18.20	18.31	6.13	12.75
Emerging High Conviction	P CHF SH	11.27	19.84	0.90	6.87
Emerging High Conviction	P EUR SH	11.48	20.08	1.16	7.22
Emerging High Conviction	R USD	12.11	21.98	3.28	4.05
Emerging High Conviction	R EUR SH	10.70	19.24	0.44	6.41
Emerging High Conviction	N USD	13.98	24.02	5.02	10.88
Emerging High Conviction	N CHF SH	12.34	21.00	1.87	7.90
Emerging High Conviction	N EUR	15.33	13.78	4.37	5.92
Emerging High Conviction	N EUR SH	12.55	21.24	2.13	8.26
Emerging High Conviction	N GBP SH	13.17	21.22	2.83	8.94
Emerging High Conviction	I USD	14.03	24.07	5.07	6.52
Emerging High Conviction	I CHF SH	12.38	21.05	1.91	5.54
Emerging High Conviction	I EUR SH	12.59	21.29	2.17	4.81
Emerging High Conviction	S USD	15.08	25.22	13.55	-
Emerging High Conviction	S CHF SH	13.42	22.17	3.72	8.68
Emerging High Conviction	S EUR SH	13.64	22.41	3.12	9.32
Emerging High Conviction	M USD	13.76	23.78	4.82	10.65
Emerging High Conviction	M USD X1	14.31	24.38	21.27	-
Emerging High Conviction	M CHF SH	12.12	20.76	1.67	7.69
Emerging High Conviction	M EUR SH	12.33	21.00	1.93	8.04
Asia High Conviction <i>MSCI ACF Asia ex-Japan TR ND</i>	P USD	15.31	33.40	12.09	16.51
		14.42	25.02	8.10	12.68
Asia High Conviction	P CHF SH	13.70	30.26	8.74	11.65
Asia High Conviction	P EUR SH	13.90	30.55	9.06	12.28
Asia High Conviction	N USD	16.43	34.69	13.16	17.62
Asia High Conviction	N CHF SH	14.80	31.51	9.78	16.40
Asia High Conviction	N EUR SH	15.00	31.81	10.10	15.82
Asia High Conviction	N GBP SH	(7.57)	-	-	-
Asia High Conviction	N JPY SH	15.71	33.13	31.58	-
Asia High Conviction	I USD	16.47	34.74	28.30	-
Asia High Conviction	I USD X1	(3.18)	-	-	-
Asia High Conviction	I USD X9	16.85	35.17	36.51	-
Asia High Conviction	I EUR SH X1	(0.73)	-	-	-
Asia High Conviction	S EUR SH	16.11	33.08	11.16	17.31
Asia High Conviction	M USD	16.20	34.43	12.95	17.41
Asia High Conviction	M USD X1	16.76	35.08	40.39	-
Asia High Conviction	M CHF SH	14.58	31.26	9.57	15.33
Asia High Conviction	M CHF SH X1	15.13	50.77	-	-
Asia High Conviction	M EUR SH	14.78	31.55	9.89	15.71
Asia High Conviction	M EUR SH X1	15.33	52.10	-	-
Asia High Conviction	M GBP SH	15.50	31.80	36.65	-
TerreNeuve	P USD	7.26	24.77	6.64	-
TerreNeuve	P EUR SH	6.86	23.48	4.93	-
TerreNeuve	N USD	7.44	24.68	7.51	-
TerreNeuve	N CHF SH	6.95	23.84	5.16	-
TerreNeuve	N EUR SH	7.18	23.76	5.33	-
TerreNeuve	N EUR SH X1	2.35	-	-	-
TerreNeuve	I USD X1	8.24	24.69	10.63	-
TerreNeuve	M USD	7.57	24.63	7.40	-
TerreNeuve	M USD X1	8.44	27.56	-	-
TerreNeuve	M CHF SH	6.83	23.72	5.06	-
TerreNeuve	M CHF SH X1	7.28	23.08	19.45	-
TerreNeuve	M EUR SH	6.99	23.76	5.25	-
TerreNeuve	M EUR SH X1	7.21	22.06	18.80	-
TerreNeuve	M GBP SH	(8.17)	-	-	-

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
TerreNeuve	M GBP SH X1	7.90	26.23	-	-
Swiss Equity	P CHF	19.28	4.29	5.29	8.47
<i>SPI TR</i>		18.23	3.82	7.37	7.91
Swiss Equity	N CHF	20.30	5.18	6.18	9.40
Swiss Equity	I CHF	20.35	5.23	6.22	8.03
Swiss Equity	M USD SH	8.49	-	-	-
Swiss Equity	M CHF	20.09	5.00	6.00	9.21
Swiss Equity	M CHF X1	20.65	5.49	8.05	-
Swiss Equity	M EUR SH	20.30	18.74	-	-
Swiss Small & Mid Caps	P CHF	27.87	8.26	13.97	-
<i>SPI Extra TR</i>		27.92	8.07	14.97	-
Swiss Small & Mid Caps	N CHF	28.96	9.19	14.93	-
Swiss Small & Mid Caps	I CHF X1	29.44	9.59	10.54	-
Swiss Small & Mid Caps	I CHF X9	29.48	9.63	12.39	-
Swiss Small & Mid Caps	M CHF	28.73	9.00	13.23	-
Swiss Small & Mid Caps	M CHF X1	29.33	9.51	12.48	-
Climate Transition	P USD	22.92	60.59	-	-
<i>MSCI World TR ND</i>		28.82	60.00	-	-
Climate Transition	P USD Seeding	23.38	61.14	-	-
Climate Transition	P CHF SH	15.29	7.45	-	-
Climate Transition	P CHF SH Seeding	21.45	58.29	-	-
Climate Transition	P EUR SH	21.33	24.77	-	-
Climate Transition	P EUR SH Seeding	21.78	58.49	-	-
Climate Transition	P GBP SH	6.02	-	-	-
Climate Transition	N USD	23.97	61.66	-	-
Climate Transition	N USD Seeding	24.43	62.14	-	-
Climate Transition	N CHF SH	22.02	28.52	-	-
Climate Transition	N CHF SH Seeding	22.48	59.27	-	-
Climate Transition	N EUR	5.67	-	-	-
Climate Transition	N EUR SH	22.36	13.68	-	-
Climate Transition	N EUR SH Seeding	22.82	59.48	-	-
Climate Transition	N GBP SH	9.42	-	-	-
Climate Transition	I USD	24.02	61.71	-	-
Climate Transition	I USD Seeding	24.48	62.20	-	-
Climate Transition	I USD X9	24.46	62.17	-	-
Climate Transition	I CHF SH	16.62	7.96	-	-
Climate Transition	I CHF SH Seeding	22.53	59.33	-	-
Climate Transition	I EUR X1	18.35	2.45	-	-
Climate Transition	I GBP SH	15.56	6.40	-	-
Climate Transition	I JPY SH X1	13.09	3.69	-	-
Climate Transition	S USD	25.09	60.02	-	-
Climate Transition	M USD	23.75	61.44	-	-
Climate Transition	M USD Seeding	24.26	61.97	-	-
Climate Transition	M USD X1	24.33	62.54	-	-
Climate Transition	M USD Seeding X1	24.48	62.20	-	-
Climate Transition	M CHF SH	21.81	54.58	-	-
Climate Transition	M CHF SH Seeding	22.32	59.10	-	-
Climate Transition	M CHF SH X1	22.38	17.81	-	-
Climate Transition	M EUR SH	22.15	54.73	-	-
Climate Transition	M EUR SH Seeding	22.65	59.30	-	-
Climate Transition	M EUR SH X1	22.72	54.55	-	-
Climate Transition	M EUR SH Seeding X1	22.87	59.53	-	-
Climate Transition	M GBP SH Seeding	23.27	59.39	-	-
Climate Transition	M GBP SH X1	23.33	33.34	-	-
Climate Transition	M GBP SH Seeding X1	23.49	59.62	-	-
Climate Transition	M SGD SH	19.76	10.20	-	-

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Global Inflation-Linked Fundamental	P EUR SH	1.07	4.74	2.08	1.71
<i>Bloomberg Barclays World Govt Inflation All Maturities TR</i>		3.19	8.34	3.57	4.09
Global Inflation-Linked Fundamental	R EUR SH	0.62	4.27	1.60	1.21
Global Inflation-Linked Fundamental	N EUR SH	1.53	5.22	2.54	2.17
Global Inflation-Linked Fundamental	I CHF SH X1	1.35	4.96	3.63	-
Global Inflation-Linked Fundamental	I EUR SH X1	1.65	5.34	3.98	-
Global Inflation-Linked Fundamental	M EUR SH	1.41	5.09	2.42	2.05
Global Government Fundamental	P CHF	(1.97)	(0.14)	(1.09)	0.38
Global Government Fundamental	P CHF SH	(4.41)	2.32	0.66	0.04
Global Government Fundamental	P EUR	(2.31)	0.36	1.53	0.49
<i>Bloomberg Barclays Global Treasury TR</i>		(1.51)	0.45	4.14	2.20
Global Government Fundamental	P EUR SH	(4.17)	2.47	1.22	0.69
Global Government Fundamental	R EUR	(3.04)	(0.39)	0.95	0.03
Global Government Fundamental	R EUR SH	(4.89)	1.71	1.46	-
Global Government Fundamental	N CHF SH	(3.98)	2.79	1.12	0.50
Global Government Fundamental	N EUR SH	(3.73)	2.94	1.50	0.86
Global Government Fundamental	I CHF SH	(3.94)	2.83	1.16	0.77
Global Government Fundamental	S CHF SH	(3.53)	3.27	1.59	0.96
Global Government Fundamental	M CHF SH	(4.09)	2.67	1.00	0.38
Global Government Fundamental	M EUR SH	(3.85)	2.82	2.55	-
Global Climate Bond	P USD	(1.56)	7.63	3.52	4.53
<i>Bloomberg Barclays Global Aggregate TR</i>		(0.91)	9.20	4.82	5.51
Global Climate Bond	P CHF SH	(2.49)	2.99	1.43	0.99
Global Climate Bond	P EUR SH	(2.30)	3.37	1.79	1.42
Global Climate Bond	R USD	(1.95)	7.20	3.12	3.34
Global Climate Bond	R EUR SH	(2.68)	2.97	1.37	1.08
Global Climate Bond	N USD	(1.09)	8.15	4.02	5.03
Global Climate Bond	N USD SH	(1.00)	5.11	4.62	4.20
Global Climate Bond	N CHF SH	(2.02)	3.49	1.92	1.48
Global Climate Bond	N EUR	(0.09)	-	-	-
Global Climate Bond	N EUR SH	(1.82)	3.89	2.28	1.91
Global Climate Bond	N GBP SH	0.25	-	-	-
Global Climate Bond	I USD	(1.05)	8.19	5.79	-
Global Climate Bond	I CHF SH	(1.98)	3.53	1.96	1.40
Global Climate Bond	I EUR	0.12	(0.75)	1.24	-
Global Climate Bond	I EUR SH	(1.78)	3.93	2.90	-
Global Climate Bond	I JPY SH	(1.45)	3.69	2.35	2.02
Global Climate Bond	S CHF SH	(1.54)	4.00	2.47	-
Global Climate Bond	S EUR SH	(1.34)	4.40	2.78	2.40
Global Climate Bond	M USD	(1.20)	8.02	3.89	4.90
Global Climate Bond	M USD SH	(1.12)	4.98	4.49	4.07
Global Climate Bond	M USD SH X1	(0.96)	2.58	-	-
Global Climate Bond	M CHF SH	(2.14)	3.36	1.80	1.36
Global Climate Bond	M EUR SH	(1.94)	3.76	2.16	1.78
Global Climate Bond	M EUR SH X1	(1.78)	2.30	-	-
Global Climate Bond	M GBP SH	(1.34)	3.83	2.96	2.52
Global Climate Bond	M GBP SH X1	(1.18)	2.28	-	-
TargetNetZero Global IG Corporate	P EUR SH	(0.94)	-	-	-
TargetNetZero Global IG Corporate	N USD	1.56	9.19	3.86	4.59
<i>Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR</i>		1.67	10.40	5.80	6.16
TargetNetZero Global IG Corporate	N USD SH	1.46	6.76	5.26	4.63
TargetNetZero Global IG Corporate	N USD SH X1	1.72	7.07	6.68	-
TargetNetZero Global IG Corporate	N CHF SH	0.29	4.90	2.42	2.60
TargetNetZero Global IG Corporate	N EUR SH X1	0.81	5.57	5.02	-
TargetNetZero Global IG Corporate	I USD	1.61	9.24	3.90	4.02
TargetNetZero Global IG Corporate	I USD SH	1.50	6.80	6.83	-
TargetNetZero Global IG Corporate	I CHF SH	0.33	4.94	2.46	2.03

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
TargetNetZero Global IG Corporate	S CHF SH	0.92	5.62	3.12	3.31
TargetNetZero Global IG Corporate	S EUR SH	1.18	5.99	3.44	3.40
TargetNetZero Global IG Corporate	M EUR SH X1	0.79	10.18	-	-
TargetNetZero Euro IG Corporate	P EUR	1.44	2.03	1.75	1.95
<i>Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR</i>		1.62	2.81	2.55	2.95
TargetNetZero Euro IG Corporate	R EUR	1.03	1.57	1.27	1.44
TargetNetZero Euro IG Corporate	N EUR	1.98	2.63	2.34	2.54
TargetNetZero Euro IG Corporate	I EUR	2.02	2.67	4.59	-
TargetNetZero Euro IG Corporate	S EUR	2.51	3.23	2.94	3.14
TargetNetZero Euro IG Corporate	M EUR	1.80	2.45	2.16	2.36
TargetNetZero Euro IG Corporate	M EUR X1	2.14	2.82	2.58	-
Global BBB-BB Fundamental	P USD	3.49	9.05	9.27	-
Global BBB-BB Fundamental	P USD SH	3.74	6.69	4.89	5.50
<i>Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 500MM TR</i>		1.91	8.20	6.39	6.20
Global BBB-BB Fundamental	P CHF	5.08	(0.45)	0.08	2.17
Global BBB-BB Fundamental	P CHF SH	2.57	4.84	2.08	2.88
Global BBB-BB Fundamental	P EUR	4.71	0.04	2.73	2.28
Global BBB-BB Fundamental	P EUR SH	2.81	5.11	2.46	3.32
Global BBB-BB Fundamental	R EUR	4.09	(0.55)	2.09	1.62
Global BBB-BB Fundamental	R EUR SH	2.20	4.48	1.82	2.64
Global BBB-BB Fundamental	N USD SH	4.50	7.47	5.66	6.30
Global BBB-BB Fundamental	N CHF SH	3.32	5.61	2.83	3.65
Global BBB-BB Fundamental	N EUR	5.48	0.78	3.48	3.06
Global BBB-BB Fundamental	N EUR SH	3.57	5.89	3.21	4.10
Global BBB-BB Fundamental	N GBP	(0.04)	6.46	3.77	7.12
Global BBB-BB Fundamental	I USD SH	4.54	7.51	7.39	-
Global BBB-BB Fundamental	I CHF SH	3.36	5.65	2.87	2.71
Global BBB-BB Fundamental	I CHF SH X9	3.78	6.08	4.56	-
Global BBB-BB Fundamental	I EUR SH	3.61	5.92	3.25	3.10
Global BBB-BB Fundamental	S CHF SH	4.09	6.40	3.59	4.14
Global BBB-BB Fundamental	S EUR SH	4.34	6.67	3.98	4.68
Global BBB-BB Fundamental	M USD SH	4.34	7.31	5.50	6.12
Global BBB-BB Fundamental	M USD SH X1	4.90	7.89	7.48	-
Global BBB-BB Fundamental	M CHF	5.70	0.13	0.67	2.77
Global BBB-BB Fundamental	M CHF SH	3.17	5.45	2.67	2.26
Global BBB-BB Fundamental	M EUR	5.33	0.63	3.33	2.88
Global BBB-BB Fundamental	M EUR SH	3.42	5.73	3.06	3.75
Global BBB-BB Fundamental	M EUR X1	5.89	1.17	1.44	-
Global BBB-BB Fundamental	M EUR SH X1	3.97	4.01	-	-
Global BBB-BB Fundamental	M GBP X1	0.35	4.62	-	-
Euro BBB-BB Fundamental	P USD SH	4.98	4.31	4.47	5.00
Euro BBB-BB Fundamental	P CHF SH	3.80	2.66	1.74	2.52
Euro BBB-BB Fundamental	P EUR	4.14	2.93	2.15	2.97
<i>Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM TR</i>		1.62	2.81	2.55	2.95
Euro BBB-BB Fundamental	P GBP SH	4.65	2.74	2.79	3.68
Euro BBB-BB Fundamental	R EUR	3.62	2.42	1.62	2.40
Euro BBB-BB Fundamental	N USD SH	5.59	4.91	5.08	5.63
Euro BBB-BB Fundamental	N CHF SH	4.40	3.25	2.34	3.13
Euro BBB-BB Fundamental	N EUR	4.75	3.53	2.75	3.59
Euro BBB-BB Fundamental	N GBP SH	5.25	3.33	3.40	4.18
Euro BBB-BB Fundamental	I CHF SH	4.45	3.30	2.38	2.56
Euro BBB-BB Fundamental	I EUR	4.79	3.57	2.79	2.88
Euro BBB-BB Fundamental	S CHF SH	5.02	3.87	2.88	-
Euro BBB-BB Fundamental	S EUR	5.37	4.14	3.36	4.22
Euro BBB-BB Fundamental	M USD SH	5.45	4.78	4.94	5.47
Euro BBB-BB Fundamental	M USD SH X1	5.84	4.10	-	-
Euro BBB-BB Fundamental	M CHF SH	4.27	3.12	2.20	2.98

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Euro BBB-BB Fundamental	M CHF SH X1	4.65	10.09	-	-
Euro BBB-BB Fundamental	M EUR	4.61	3.40	2.61	3.43
Euro BBB-BB Fundamental	M EUR X1	5.00	3.78	3.07	-
Euro BBB-BB Fundamental	M GBP SH	5.12	3.20	3.25	4.15
Euro BBB-BB Fundamental	M GBP SH X1	5.50	3.58	3.01	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P CHF	2.17	0.00	0.47	0.59
<i>SBI Foreign A-BBB TR</i>		1.46	0.35	0.71	0.88
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	R CHF	1.81	(0.35)	0.09	0.18
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N CHF	2.61	0.43	0.91	1.05
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I CHF	2.65	0.47	0.95	0.88
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I CHF X1	2.78	0.60	1.08	1.31
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M CHF	2.49	0.32	0.78	0.91
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M CHF X1	2.70	0.52	0.24	-
Ultra Low Duration (USD)	P USD	0.68	1.87	1.95	-
<i>FTSE 6-Month U.S. Dollar Eurodeposit</i>		0.13	0.98	1.39	-
Ultra Low Duration (USD)	N USD	1.02	2.21	2.47	2.32
Ultra Low Duration (USD)	I USD	1.06	2.25	2.51	2.50
Ultra Low Duration (USD)	S USD	1.31	2.51	2.77	2.59
Ultra Low Duration (USD)	M USD	0.90	2.10	2.35	2.20
Ultra Low Duration (USD)	M USD X1	1.11	2.07	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	P EUR	0.08	(0.09)	(0.16)	-
<i>FTSE 6-Month Euro Eurodeposit</i>		(0.55)	(0.41)	(0.39)	-
Ultra Low Duration (EUR)	N EUR	0.23	0.06	(0.01)	(0.05)
Ultra Low Duration (EUR)	I EUR	0.27	0.10	0.03	0.03
Ultra Low Duration (EUR)	I EUR X1	0.11	(0.07)	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	I EUR X9	0.32	0.15	0.10	-
Ultra Low Duration (EUR)	S EUR	0.37	0.20	0.13	0.09
Ultra Low Duration (EUR)	M EUR	0.17	0.00	(0.07)	(0.10)
Ultra Low Duration (EUR)	M EUR X1	0.32	0.15	0.13	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	P USD	(0.52)	4.92	2.15	4.76
<i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified TR</i>		2.63	2.69	2.99	6.69
Emerging Local Currency Bond Fundamental	P CHF	1.01	(4.22)	(1.09)	2.20
Emerging Local Currency Bond Fundamental	P EUR	0.66	(3.74)	1.52	2.31
Emerging Local Currency Bond Fundamental	R USD	(1.46)	3.93	1.17	3.72
Emerging Local Currency Bond Fundamental	R EUR	(0.29)	(4.65)	0.54	1.30
Emerging Local Currency Bond Fundamental	N USD	0.16	5.64	2.85	5.50
Emerging Local Currency Bond Fundamental	N CHF	1.70	(3.57)	(0.42)	2.92
Emerging Local Currency Bond Fundamental	N EUR	1.34	(3.09)	2.21	3.03
Emerging Local Currency Bond Fundamental	I USD X9	0.43	4.02	-	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	I CHF	1.74	(3.53)	(0.38)	0.19
Emerging Local Currency Bond Fundamental	I EUR	1.38	(3.05)	2.25	1.61
Emerging Local Currency Bond Fundamental	S CHF	2.38	(2.92)	0.25	3.33
Emerging Local Currency Bond Fundamental	S EUR	2.03	(2.43)	2.58	3.25
Emerging Local Currency Bond Fundamental	M USD	0.02	5.49	2.70	5.33
Emerging Local Currency Bond Fundamental	M USD X2	0.40	5.89	8.99	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	M CHF	1.55	(3.71)	(0.56)	2.76
Emerging Local Currency Bond Fundamental	M EUR	1.20	(3.22)	2.07	2.87
Asia Value Bond	P USD	4.49	6.90	6.46	7.26
<i>JP Morgan Asia Credit TR</i>		0.69	6.33	5.48	5.48
Asia Value Bond	P CHF SH	3.28	4.69	3.45	3.20
Asia Value Bond	P EUR SH	3.52	4.98	3.83	4.74
Asia Value Bond	P JPY SH	4.03	5.20	6.33	-
Asia Value Bond	P SGD SH	4.40	9.38	-	-
Asia Value Bond	N USD	5.10	7.56	7.09	7.88
Asia Value Bond	N CHF SH	3.88	5.29	4.03	4.86
Asia Value Bond	N EUR SH	4.12	5.33	4.34	5.27
Asia Value Bond	N GBP SH	4.78	6.06	5.38	6.27

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Sub-Funds <i>Comparti</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Asia Value Bond	N JPY SH	4.64	5.81	4.59	5.53
Asia Value Bond	N AUD SH	4.66	2.48	-	-
Asia Value Bond	N SGD SH	5.00	7.03	6.90	-
Asia Value Bond	I USD	5.14	7.60	7.13	6.92
Asia Value Bond	I USD X1	5.28	7.68	7.99	-
Asia Value Bond	I USD X2	(1.26)	-	-	-
Asia Value Bond	I USD X3	(0.75)	-	-	-
Asia Value Bond	I USD X4	(1.93)	-	-	-
Asia Value Bond	I USD X9	(1.13)	-	-	-
Asia Value Bond	I CHF SH	3.92	5.34	4.08	3.93
Asia Value Bond	I CHF SH X1	4.20	5.62	7.40	-
Asia Value Bond	I CHF SH X9	3.97	5.39	5.47	-
Asia Value Bond	I EUR SH	4.17	5.64	5.94	-
Asia Value Bond	I EUR SH X1	4.45	5.93	6.24	-
Asia Value Bond	I EUR SH X4	4.28	20.34	-	-
Asia Value Bond	I EUR SH X9	4.22	5.69	5.55	-
Asia Value Bond	I GBP SH X9	0.28	-	-	-
Asia Value Bond	S USD	5.72	7.78	9.87	-
Asia Value Bond	S EUR SH	4.74	6.22	5.04	4.96
Asia Value Bond	M USD	4.80	7.26	6.79	7.58
Asia Value Bond	M USD X1	5.14	7.60	7.98	-
Asia Value Bond	M CHF SH	3.59	5.00	3.75	4.51
Asia Value Bond	M CHF SH X1	3.92	5.34	5.28	-
Asia Value Bond	M EUR SH	3.83	5.30	4.14	4.93
Asia Value Bond	M EUR SH X1	4.17	5.64	5.61	-
Asia Value Bond	M GBP SH	4.48	5.77	5.09	5.19
Asia Value Bond	M GBP SH X1	4.82	6.11	6.14	-
Asia Investment Grade Bond	P USD	2.87	5.69	-	-
Asia Investment Grade Bond	N USD	3.87	9.01	8.73	-
<i>JP Morgan JACI Investment Grade</i>		1.08	6.86	6.42	-
Asia Investment Grade Bond	N EUR SH	(0.87)	0.08	-	-
Asia Investment Grade Bond	N JPY SH	(1.08)	-	-	-
Asia Investment Grade Bond	I USD X1	1.11	-	-	-
Asia Investment Grade Bond	I EUR SH X1	2.82	7.58	7.21	-
Asia Investment Grade Bond	M USD	3.25	8.88	8.60	-
Asia Investment Grade Bond	M CHF SH	2.08	4.64	-	-
Asia Investment Grade Bond	M EUR SH	2.32	4.78	-	-
Asia Investment Grade Bond	M SGD SH	(0.63)	-	-	-
Convertible Bond	P USD SH	6.40	15.22	6.38	4.76
Convertible Bond	P CHF SH	5.05	13.05	3.51	2.22
Convertible Bond	P EUR	5.40	13.48	3.95	2.68
<i>Refinitiv Global Convertible Composite Hedged TR</i>		9.74	16.10	5.79	4.21
Convertible Bond	P GBP SH	5.86	13.71	4.69	4.22
Convertible Bond	R EUR	4.87	12.92	3.41	2.12
Convertible Bond	N USD SH	7.23	16.12	7.20	5.58
Convertible Bond	N CHF SH	5.87	13.93	4.32	3.02
Convertible Bond	N EUR	6.22	14.37	4.76	3.48
Convertible Bond	N GBP SH	6.69	14.60	5.51	5.29
Convertible Bond	I USD SH X9	7.65	16.57	14.55	-
Convertible Bond	I CHF SH	5.91	13.98	4.36	4.02
Convertible Bond	I CHF SH X1	6.30	10.93	-	-
Convertible Bond	I CHF SH X9	6.29	14.38	12.06	-
Convertible Bond	I EUR	6.26	14.42	4.80	4.21
Convertible Bond	I EUR X1	6.59	14.71	12.88	-
Convertible Bond	I EUR X2	(3.46)	-	-	-
Convertible Bond	I EUR X9	6.64	14.82	12.50	-
Convertible Bond	I GBP SH X9	(3.64)	-	-	-

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Convertible Bond	I JPY SH X1	6.77	14.64	5.05	4.66
Convertible Bond	S CHF SH	6.71	14.83	5.14	3.83
Convertible Bond	M USD SH	7.02	15.89	7.00	5.37
Convertible Bond	M USD SH X1	7.55	16.45	13.14	-
Convertible Bond	M CHF SH	5.66	13.71	4.11	2.82
Convertible Bond	M CHF SH X1	6.18	14.26	10.56	-
Convertible Bond	M EUR	6.01	14.15	4.55	3.28
Convertible Bond	M EUR X1	6.53	14.71	11.04	-
Convertible Bond	M GBP SH	6.48	14.38	5.30	4.00
Convertible Bond	M GBP SH X1	7.00	13.19	-	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	P CHF SH	6.28	9.34	2.25	2.52
Global Convertible Bond Defensive Delta	P CHF SH Seeding	6.63	9.70	2.58	2.02
Global Convertible Bond Defensive Delta	P EUR	6.61	9.76	2.69	2.99
Global Convertible Bond Defensive Delta	P EUR Seeding	6.95	10.12	3.03	2.49
Global Convertible Bond Defensive Delta	P EUR X1	7.14	10.31	3.21	2.67
Global Convertible Bond Defensive Delta	N USD SH	8.46	12.25	5.91	5.78
Global Convertible Bond Defensive Delta	N USD SH Seeding	8.81	12.62	6.25	5.39
Global Convertible Bond Defensive Delta	N CHF SH	7.11	10.20	3.05	3.02
Global Convertible Bond Defensive Delta	N CHF SH Seeding	7.46	10.56	3.38	2.82
Global Convertible Bond Defensive Delta	N EUR	7.44	10.62	3.49	3.61
Global Convertible Bond Defensive Delta	N EUR Seeding	7.79	10.98	3.83	3.29
Global Convertible Bond Defensive Delta	I CHF SH	7.16	10.24	3.09	3.21
Global Convertible Bond Defensive Delta	I CHF SH Seeding	7.50	10.60	3.42	3.63
Global Convertible Bond Defensive Delta	I EUR	7.49	10.66	7.28	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	I EUR Seeding	7.84	11.02	3.87	4.01
Global Convertible Bond Defensive Delta	S CHF SH	7.96	11.07	3.48	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	M USD SH Seeding	8.63	12.43	6.08	5.22
Global Convertible Bond Defensive Delta	M CHF SH	(3.04)	-	-	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	M CHF SH Seeding	7.29	10.38	3.21	2.65
Convertible Bond Asia	P USD	7.15	16.56	5.43	5.11
<i>Refinitiv Convertible Asia Ex-Japan TR</i>		13.44	19.75	8.00	7.49
Convertible Bond Asia	P CHF SH	5.74	14.30	2.47	2.41
Convertible Bond Asia	P EUR SH	5.95	14.60	2.82	2.81
Convertible Bond Asia	R USD	6.30	15.63	4.57	4.22
Convertible Bond Asia	R EUR SH	5.10	13.68	1.98	1.94
Convertible Bond Asia	N USD	8.10	17.59	6.36	6.04
Convertible Bond Asia	N CHF SH	6.68	15.32	3.37	3.31
Convertible Bond Asia	N EUR SH	6.88	15.61	3.72	3.72
Convertible Bond Asia	I USD X1	8.57	16.52	-	-
Convertible Bond Asia	I CHF SH	(6.42)	-	-	-
Convertible Bond Asia	S USD	9.06	18.64	7.30	6.81
Convertible Bond Asia	S CHF SH	7.63	16.35	4.29	4.23
Convertible Bond Asia	S EUR SH	7.84	16.64	4.64	4.64
Convertible Bond Asia	M USD	7.88	17.35	6.14	5.82
Convertible Bond Asia	M USD X1	8.41	15.90	-	-
Convertible Bond Asia	M CHF SH	6.46	15.08	3.16	3.10
Convertible Bond Asia	M EUR SH	6.66	15.37	3.51	3.51
High Yield 2021	P CHF SH	2.06	6.20	-	-
High Yield 2021	P EUR SH	2.24	0.14	0.42	2.72
High Yield 2021	N USD SH	3.27	1.77	3.05	5.21
High Yield 2021	N CHF SH	2.40	0.28	0.41	2.70
High Yield 2021	N EUR SH	2.59	0.48	0.76	3.07
High Yield 2021	I CHF SH	2.45	0.32	0.45	0.97
High Yield 2021	I EUR SH	2.62	6.40	-	-
High Yield 2021	M USD SH	3.14	1.64	2.91	5.04
High Yield 2021	M CHF SH	2.27	0.15	0.28	2.57
High Yield 2021	M EUR SH	2.45	0.35	0.63	2.94

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	30/09/2020- 30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
High Yield 2022	P USD SH	7.07	(2.34)	1.70	1.73
High Yield 2022	P USD SH X1	7.23	(2.20)	1.85	1.86
High Yield 2022	P CHF SH	6.15	(3.64)	(0.94)	(0.92)
High Yield 2022	P CHF SH X1	6.31	(3.50)	(0.78)	(0.77)
High Yield 2022	P EUR SH	6.30	(3.61)	(0.64)	(0.59)
High Yield 2022	P EUR SH X1	6.46	(3.46)	(0.48)	(0.44)
High Yield 2022	P EUR SH X2	6.46	(3.47)	(0.49)	(0.45)
High Yield 2022	R EUR SH X1	5.93	(3.94)	(0.96)	(0.92)
High Yield 2022	N USD SH	7.60	(1.86)	2.20	2.22
High Yield 2022	N CHF SH	6.67	(3.17)	(0.45)	(0.45)
High Yield 2022	N EUR SH	6.82	(3.14)	(0.15)	(0.13)
High Yield 2022	I CHF SH	6.71	(3.13)	(0.41)	(0.40)
High Yield 2022	I EUR SH	6.83	(3.10)	(0.10)	(0.08)
High Yield 2022	M USD SH	7.46	(1.99)	2.04	2.03
High Yield 2022	M CHF SH	6.53	(3.30)	(0.57)	(0.57)
High Yield 2022	M EUR SH	6.68	(3.27)	(0.28)	(0.25)
High Yield 2023	P USD SH	9.16	0.52	6.26	-
High Yield 2023	P CHF SH	8.10	(1.03)	3.61	-
High Yield 2023	P EUR SH	8.32	(1.00)	3.86	-
High Yield 2023	P GBP SH	8.91	15.72	-	-
High Yield 2023	R EUR SH	7.89	(1.40)	3.45	-
High Yield 2023	N USD SH	9.69	1.02	6.78	-
High Yield 2023	N EUR SH	8.85	(0.52)	4.37	-
High Yield 2023	I CHF SH	8.67	(0.50)	4.15	-
High Yield 2023	M USD SH	9.55	0.88	6.64	-
High Yield 2023	M CHF SH	8.49	(0.67)	3.98	-
High Yield 2023	M EUR SH	8.71	(0.65)	4.23	-
High Yield 2023	M GBP SH	9.31	(1.32)	4.44	-
High Yield 2024	P USD SH	10.88	2.73	-	-
High Yield 2024	P CHF SH	9.67	1.18	-	-
High Yield 2024	P EUR SH	9.90	1.26	-	-
High Yield 2024	R EUR SH	9.47	0.92	-	-
High Yield 2024	N USD SH	11.42	3.17	-	-
High Yield 2024	N CHF SH	10.21	1.61	-	-
High Yield 2024	N EUR SH	10.44	1.69	-	-
High Yield 2024	I CHF SH	10.25	1.65	-	-
High Yield 2024	M USD SH	11.28	3.05	-	-
High Yield 2024	M CHF SH	10.06	1.50	-	-
High Yield 2024	M EUR SH	10.30	1.58	-	-
Asia Income 2024	P USD	2.74	5.70	5.98	-
Asia Income 2024	P CHF SH	(1.32)	-	-	-
Asia Income 2024	P EUR SH	1.82	3.92	3.96	-
Asia Income 2024	N USD	3.14	6.10	6.37	-
Asia Income 2024	N CHF SH	2.00	4.03	4.16	-
Asia Income 2024	N EUR SH	2.21	3.29	-	-
Asia Income 2024	N GBP SH	2.87	4.85	4.88	-
Asia Income 2024	N JPY SH	2.72	4.55	4.69	-
Asia Income 2024	I USD	3.18	6.14	6.42	-
Asia Income 2024	I CHF SH	2.04	4.07	4.20	-
Asia Income 2024	M USD	3.02	5.98	6.26	-
Asia Income 2024	M USD X1	(0.73)	-	-	-
Asia Income 2024	M CHF SH	1.89	3.92	4.09	-
Asia Income 2024	M CHF SH X1	(1.23)	-	-	-
Asia Income 2024	M EUR SH	2.10	4.20	4.38	-
Asia Income 2024	M EUR SH X1	(1.11)	-	-	-
Asia Income 2024	M GBP SH	2.76	4.73	4.97	-

Unaudited supplementary information/Informazioni complementari non certificate

Sub-Funds Comparti	Share Class Classe	30/09/2020-30/09/2021 ¹⁾ %	31/12/2019-31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017-31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015-31/12/2020 ³⁾ %
Short-Term Money Market (EUR) <i>FTSE 1-Month Euro Eurodeposit</i>	P EUR	(0.67) (0.62)	(0.48) (0.57)	(0.51) (0.50)	(0.47) (0.48)
Short-Term Money Market (EUR)	R EUR	(0.90)	(0.71)	(0.76)	(0.75)
Short-Term Money Market (EUR)	N EUR	(0.55)	(0.36)	(0.40)	(0.35)
Short-Term Money Market (EUR)	I EUR	(0.55)	(0.36)	(0.40)	(0.40)
Short-Term Money Market (EUR)	S EUR	(0.48)	(0.29)	(0.33)	(0.28)
Short-Term Money Market (EUR)	M EUR	(0.61)	(0.42)	(0.45)	(0.41)
Short-Term Money Market (EUR)	M EUR X1	(0.53)	(0.34)	(0.36)	-
Short-Term Money Market (USD) <i>FTSE 1-Month U.S. Dollar Eurodeposit</i>	P USD	(0.21) 0.06	0.45 0.50	1.41 1.57	1.13 1.28
Short-Term Money Market (USD)	R USD	(0.34)	0.36	1.30	0.99
Short-Term Money Market (USD)	N USD	0.07	0.76	1.71	1.42
Short-Term Money Market (USD)	I USD	0.07	0.76	1.71	1.66
Short-Term Money Market (USD)	I USD X1	0.12	0.85	1.42	-
Short-Term Money Market (USD)	S USD	0.25	0.98	1.93	1.61
Short-Term Money Market (USD)	M USD	(0.04)	0.65	1.60	1.30
Short-Term Money Market (USD)	M USD X1	0.09	0.78	1.17	-
Short-Term Money Market (GBP) <i>FTSE 1-Month U.K. Sterling Eurodeposit</i>	P GBP	(0.17) 0.01	0.23 0.25	0.37 0.54	0.29 0.46
Short-Term Money Market (GBP)	R GBP	(0.26)	0.08	0.21	0.11
Short-Term Money Market (GBP)	N GBP	(0.01)	0.42	0.56	0.49
Short-Term Money Market (GBP)	I GBP	(0.01)	0.18	-	-
Short-Term Money Market (GBP)	M GBP	(0.11)	0.32	0.46	0.39
Short-Term Money Market (GBP)	M GBP X1	(0.01)	0.42	0.46	-
Short-Term Money Market (CHF) <i>FTSE 1-Month Swiss Franc Eurodeposit</i>	P CHF	(0.82) (0.82)	(0.77) (0.78)	(0.82) (0.86)	(0.82) (0.92)
Short-Term Money Market (CHF)	N CHF	(0.76)	(0.71)	(0.76)	(0.76)
Short-Term Money Market (CHF)	I CHF	(0.76)	(0.71)	(0.74)	-
Short-Term Money Market (CHF)	M CHF	(0.81)	(0.76)	(0.81)	(0.81)

¹⁾ Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/Performance dell'anno in esame (o dalla data di lancio fino alla fine dell'anno)

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance dal 1 gennaio oppure dalla data del lancio se posteriore al 1 gennaio

³⁾ Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualizzato su 3 anni, 5 anni o dalla data di lancio

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classi di Azioni « Connect » legge « X » (vedere Nota 1)

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

La performance passata non deve essere considerata come indicazione di performance attuali o future. I suddetti dati di performance non tengono in considerazione le spese e le commissioni applicate all'atto dell'emissione o del rimborso delle Azioni.

Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate*

Germany/*Germania*

Information available in Germany/*Informazioni disponibili in Germania*

The Paying and Information Agent of the Company in the Federal Republic of Germany is DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main ("German Paying and Information Agent"). Redemption and conversion applications for Shares may be submitted to the German Paying and Information Agent. The redemption proceeds, any distributions and other payments are paid out to Shareholders on their request through the German Paying and Information Agent. The Prospectus, the Key Investor Information Documents, the Articles of Association, the annual and semi-annual reports of the Company, each in hard copy form, as well as the issue, redemption and any conversion prices, the statement of changes in the composition of the investment portfolio and notices to Shareholders, may be obtained free of charge from the German Paying and Information Agent. The issue, redemption and conversion prices of Shares will be published on www.fundinfo.com. Notices to Shareholders will be sent to the registered Shareholders in Germany by post.

L'Agente informativo e di pagamento della Società nella Repubblica Federale di Germania è DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main ("Agente informativo e di pagamento per la Germania"). Le richieste di rimborso e conversione di Azioni possono essere presentate all'Agente informativo e di pagamento per la Germania, il quale provvede anche ad effettuare il pagamento dei proventi dei rimborsi, di eventuali distribuzioni e di altre somme su richiesta degli Azionisti. E' possibile richiedere gratuitamente all'Agente informativo e di pagamento per la Germania la versione integrale del Prospetto informativo, le Informazioni chiave per gli investitori, lo Statuto e le relazioni annuali e semestrali della Società, tutte in forma cartacea, nonché i prezzi di emissione, rimborso ed eventuale conversione, il prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio di investimento e le comunicazioni agli Azionisti. I prezzi di emissione, rimborso e conversione delle Azioni saranno pubblicati sul sito www.fundinfo.com. Le comunicazioni destinate agli Azionisti saranno inviate per posta normale agli Azionisti iscritti nel relativo Libro.

Liechtenstein

Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 729 in Note 6.

Il Total Expense Ratio è indicato alla pagina 729 nella Nota 6.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com